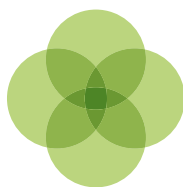


ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

UN FUTURO
ENTRE TODOS



Informe del Revisor fiscal

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

26 de febrero de 2016



He auditado el estado de situación financiera de Grupo Nutresa S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 y otras notas explicativas.

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

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

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

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

financiera de Grupo Nutresa S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

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

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Las normas establecidas en la Circular Externa O62 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo, provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Bibiana Moreno Vásquez

Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Certificación de los estados financieros

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

CERTIFICAMOS:

26 de febrero de 2016


Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los libros y permiten reflejar la situación patrimonial y los resultados de las operaciones de la Compañía.

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

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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Certificación de los estados financieros Ley 964 de 2005

Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S.A.

CERTIFICA:

26 de febrero de 2016

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el día 26 del mes de febrero de 2016.



Handwritten signature of Carlos Ignacio Gallego Palacio, consisting of a large circular flourish followed by the name in cursive.

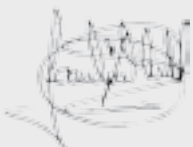
Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

Estado de situación financiera

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

	Notas	2015	2014	1 de enero de 2014
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo		\$ 66	\$ 70	\$ 58
Deudores y otras cuentas por cobrar	5	23.203	22.599	13.559
Otros activos corrientes	6	606	4.855	4.299
Total activo corriente		\$ 23.875	\$ 27.524	\$ 17.916
Activo no corriente				
Deudores y otras cuentas por cobrar	5	376	373	375
Inversiones en subsidiarias	7	4.576.899	3.985.015	3.585.186
Inversiones en asociadas	7	81.989	70.817	62.981
Otros activos financieros no corrientes	8	3.415.100	4.013.627	3.554.891
Activos por impuestos diferidos	9	4.266	4.344	3.781
Otros activos	6	21	9	18
Total activo no corriente		\$ 8.078.651	\$ 8.074.185	\$ 7.207.232
TOTAL ACTIVOS		\$ 8.102.526	\$ 8.101.709	\$ 7.225.148
PASIVO				
Pasivo corriente				
Proveedores y cuentas por pagar	10	60.490	68.720	69.927
Impuestos, gravámenes y tasas	9	168	1.235	2.916
Pasivo por beneficios a empleados	11	1.811	1.699	932
Total pasivo corriente		\$ 62.469	\$ 71.654	\$ 73.775
Pasivo no corriente				
Proveedores y cuentas por pagar	10	158	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	11	12.339	11.984	12.113
Pasivo por impuesto diferido	9	5.297	3.027	1.335
Otras provisiones no corrientes	7	12.275	12.194	10.950
Total pasivo no corriente		\$ 30.069	\$ 27.363	\$ 24.556
TOTAL PASIVO		\$ 92.538	\$ 99.017	\$ 98.331
PATRIMONIO				
Capital emitido	12	2.301	2.301	2.301
Prima en emisión de capital		546.832	546.832	546.832
Reservas	12	1.836.225	1.671.478	1.490.355
Otro resultado integral acumulado	13	3.638.937	3.846.030	3.360.770
Utilidad acumulada		1.558.597	1.346.663	1.726.559
Utilidad del período		427.096	589.388	
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.009.988	\$ 8.002.692	\$ 7.126.817
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 8.102.526	\$ 8.101.709	\$ 7.225.148

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



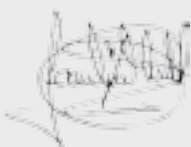
Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal – T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de resultados integrales

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

	Notas	2015	2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos operacionales		\$ 433.096	\$ 583.181
Dividendos del portafolio	8	46.910	43.328
Participación en el resultado del período de subsidiarias	7	380.816	534.994
Participación en el resultado del período de las asociadas	7	5.370	4.859
Utilidad bruta		\$ 433.096	\$ 583.181
Gastos de administración	14	(4.390)	(8.199)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos		18	(11)
Otros ingresos operacionales	15	1.443	18.172
Utilidad operativa		\$ 430.167	\$ 593.143
Ingresos financieros		50	78
Gastos financieros		(764)	(986)
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos		15	10
Otros egresos netos			(866)
Utilidad antes de impuesto de renta		\$ 429.468	\$ 591.379
Impuesto sobre la renta corriente	9	(479)	1.419
Impuesto sobre la renta diferido	9	(1.893)	(3.410)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 427.096	\$ 589.388
Utilidad por acción (*)			
Básica (en pesos)	16	928,22	1.280,93
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificación durante el período cubierto por los presentes estados financieros			
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DE IMPUESTOS			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definidos	13.1	\$ 1.337	\$ (6.718)
Inversiones medidas a valor razonable	13.2	(598.527)	458.736
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasificados	13.1	(455)	2.281
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (597.645)	\$ 454.299
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Participación en el otro resultado integral de subsidiarias	13.4	389.248	30.961
Participación en el otro resultado integral de asociadas	13.3	1.304	-
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 390.552	\$ 30.961
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ (207.093)	\$ 485.260
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 220.003	\$ 1.074.648

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



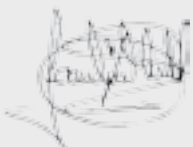
Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal – T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital emitido	Prima en emisión de acciones	Reservas	Resultados acumulados	Resultado del período	Otros resultados integrales acumulados	Total patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015	\$ 2.301	\$ 546.832	\$ 1.671.478	\$ 1.346.663	\$ 589.388	\$ 3.846.030	\$ 8.002.692
Resultado del período					427.096		427.096
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta						(207.093)	(207.093)
Resultado integral del período					427.096	(207.093)	\$ 220.003
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 12)				(212.577)			(212.577)
Traslado a resultados de ejercicios anteriores				589.388	(589.388)		-
Apropiación de reservas			164.877	(164.877)			-
Impuesto a la riqueza (Nota 9)			(130)				(130)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	\$ 2.301	\$ 546.832	\$ 1.836.225	\$ 1.558.597	\$ 427.096	\$ 3.638.937	\$ 8.009.988
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2014	\$ 2.301	\$ 546.832	\$ 1.490.355	\$ 1.726.559	\$ -	\$ 3.360.770	\$ 7.126.817
Resultado del período					589.388		589.388
Otro resultado integral del período, neto de impuesto de renta						485.260	485.260
Resultado integral del período					589.388	485.260	\$ 1.074.648
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 12)				(198.773)			(198.773)
Apropiación de reservas			181.123	(181.123)			-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 2.301	\$ 546.832	\$ 1.671.478	\$ 1.346.663	\$ 589.388	\$ 3.846.030	\$ 8.002.692

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



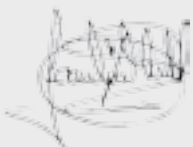
Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal – T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de flujos de efectivo

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

	Notas	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Dividendos recibidos		\$ 222.370	\$ 209.415
Dividendos pagados	12	(208.571)	(194.062)
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios		1.439	17.090
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.648)	(7.322)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(5.981)	(17.629)
Impuestos a las ganancias pagados		3.651	(218)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.071)	(3.792)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación		\$ 5.189	\$ 3.482
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Salidas de efectivo por inversiones en asociadas		(4.498)	(2.595)
Intereses recibidos		50	77
Otras entradas (salidas) de efectivo		(4)	18
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		\$ (4.452)	\$ (2.500)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Intereses pagados		(756)	(980)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación		\$ (756)	\$ (980)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones			
		\$ (19)	\$ 2
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo		15	10
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo		(4)	12
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		70	58
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		\$ 66	\$ 70

Las notas son parte integral de los estados financieros separados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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

NOTAS

A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(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

Grupo Nutresa S.A. (en adelante, Grupo Nutresa, la Compañía, o Nutresa, indistintamente) es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050. El objeto social de la Compañía 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.

Es la sociedad dominante de Grupo Nutresa, un grupo integrado y diversificado de la industria de alimentos que opera principalmente en Colombia y Latinoamérica.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN

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

Grupo Nutresa preparó estados financieros separados hasta el 31 de diciembre de 2014 aplicando los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia; los estados financieros separados para el período terminado el 31 de diciembre de 2015, son estados financieros preparados en

conformidad con las Normas de contabilidad y de información financiera aceptados en Colombia y las cuales se basan en NIIF. Ver la nota 19 – Adopción por primera vez de NIIF, para mayor detalle sobre el impacto de la adopción por primera vez de NIIF en Grupo Nutresa S.A.

Los estados financieros separados se preparan de conformidad con la NIC 27, Grupo Nutresa S.A. como matriz principal del Grupo presenta estados financieros consolidados disponibles en nuestra página web www.gruponutresa.com.

2.1 BASES DE MEDICIÓN

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

2.2 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

2.3 CLASIFICACIÓN DE PARTIDAS EN CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Grupo Nutresa S.A. 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 este 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 principalmente con fines de negociación.

NOTA 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2015, son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros anuales preparados bajo NIIF a 31 de diciembre de 2014.

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

3.1 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Una subsidiaria es una entidad controlada por alguna de las empresas que conforman Grupo Nutresa S.A. 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 esta.

Las inversiones en subsidiarias se miden en los estados financieros separados de Grupo Nutresa S.A. utilizando el método de participación patrimonial según lo establecido por la normatividad en Colombia, donde 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 subsidiaria después de la fecha de adquisición menos cualquier pérdida por deterioro de valor de la inversión. Las pérdidas de la subsidiaria 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.

3.2 INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Una asociada es una entidad sobre la cual Grupo Nutresa S.A. 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 S.A. 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 crédito mercantil. El crédito mercantil 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.

Las inversiones en asociadas o negocios conjuntos se miden en los estados financieros separados mediante el método de la participación, bajo este método la inversión se registra inicialmente al costo, y se ajusta con los cambios en la participación de Grupo Nutresa S.A. 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 la compañía 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 S.A., se incorpora la porción que le corresponde a la compañía 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 S.A. y la asociada o negocio conjunto, en la medida de la participación de Grupo Nutresa S.A. en la asociada o negocio conjunto. El método de participación se aplica desde la fecha de adquisición hasta cuando se pierde la influencia significativa o control conjunto sobre la entidad.

La participación en la utilidad o pérdida de una asociada o negocio conjunto se presenta en el estado de resultado integral en la sección resultado del período, neto 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. Los dividendos recibidos en efectivo de la asociada o negocio conjunto se reconocen reduciendo el valor en libros de la inversión.

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

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

3.3 MONEDA EXTRANJERA

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

Todas las diferencias de cambio surgidas de activos y pasivos operativos, se reconocen en el estado de resultados como parte de los ingresos y egresos operacionales; las diferencias en cambio de otros activos y pasivos se reconocen 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 periodo.

3.4 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 periodo contable anual.

3.5 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 S.A. clasifica sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio de Grupo Nutresa S.A. 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 mantenerlo para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el valor del capital pendiente. Sin perjuicio de lo anterior, Grupo Nutresa S.A. puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido a valor razonable con cambios en resultados.

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

(ii) Activos financieros medidos a valor razonable

Los activos financieros diferentes de aquellos medidos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en el resultado del periodo. Sin embargo, para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, Grupo Nutresa S.A. 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 periodo. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultado integral en la sección resultado del periodo.

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

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

(iii) Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por indicadores de deterioro en cada fecha de balance. Los activos financieros están deteriorados cuando existe evi-

dencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos futuros estimados del activo financiero (o grupo de activos financieros) han sido afectados.

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

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

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

(iv) Baja en cuentas

Un activo financiero o una parte de él es dado de baja del estado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expira 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 reconoce en el estado de resultados integrales en la sección estado de resultados.

(v) Pasivos financieros

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

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

(vi) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el valor neto en el

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

(vii) Instrumentos financieros derivados y coberturas

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, tasa de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación 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 de forma permanente las coberturas, al menos trimestralmente, para determinar que en realidad éstas hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos para los cuales fueron designadas.

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

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

Coberturas de flujo de efectivo: la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura es reconocida en los otros resultados integrales, mientras cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el resultado del período. Cuando la partida cubierta resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en los otros resultados integrales se incluyen en el costo del activo o pasivo. En otro caso, las ganancias o pérdidas reconocidas en el otro resultado Integral son trasladadas al estado de resultados en el momento en que la partida cubierta afecta el resultado del período.

Cobertura de inversión neta: los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconocen directamente en el otro resultado integral, junto con las ganancias o pérdidas de la conversión de un negocio en el extranjero, hasta la venta o disposición de la inversión.

3.6 PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

Las propiedades, plantas y equipo incluyen el importe de los terrenos, inmuebles, muebles, vehículos, maquinaria y equipo, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de Grupo Nutresa S.A., y que son utilizados en el giro de la entidad.

Los activos fijos se miden al costo, neto de la depreciación acumulada y de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El costo incluye el precio de adquisición, los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por Grupo Nutresa S.A., los costos por préstamos de los proyectos de construcción que toman un periodo 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, plantas y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la compañía 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 incurrir.

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

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

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

Tabla 1

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

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

Un componente de propiedades, plantas 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 en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

3.7 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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 a ella. El costo de una propiedad de inversión autoconstruida es su costo a la fecha en que la construcción o desarrollo estén terminados.

Con posterioridad a l 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 a 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.

3.8 ACTIVOS INTANGIBLES

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

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

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

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

Costos de investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

3.9 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

A cada fecha de presentación, Grupo Nutresa S.A. evalúa si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado en su valor. Grupo Nutresa S.A. estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo en el momento en que detecta un indicio de deterioro.

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

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

terminar el valor razonable menos los gastos de venta se emplea un modelo de valoración adecuado.

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultado integral en la sección estado de resultados en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro atribuibles a una unidad generadora de efectivo se asignan inicialmente al crédito mercantil 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.

Para los activos en general, a cada fecha de presentación 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 S.A. 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 resultado integral en la sección estado de resultados.

3.10 IMPUESTOS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado y a cargo de la compañía, por concepto de la liquidación privada que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal, de acuerdo con las normas tributarias del orden nacional y territorial que se rigen en el país donde opera Grupo Nutresa S.A.

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 en Colombia. 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.

(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 impositivas, y el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no son objeto de descuento financiero.

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

Los pasivos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, no se reconocen cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias no se reversen en el futuro cercano y los activos por impuestos diferidos relacionados con las inversiones en subsidiarias, 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.

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 impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se revalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

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

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

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

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

b) Impuesto sobre la renta para la equidad—CREE

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

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

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

Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad—CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año respectivamente.

La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad—CREE se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará los que correspondan a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el estatuto tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables al impuesto y se podrán restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por la normativa tributaria.

c) Impuesto a la riqueza

La carga impositiva del "impuesto a la riqueza" se origina por la posesión de la misma al 1° de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1.000, deberán determinar su impuesto bajo las condiciones establecidas en la normativa tributaria.

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

3.11 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 periodo 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 que se ha de 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 periodo anual en el cual los empleados han prestado sus servicios, tales como prima de antigüedad y sistema de compensación variable. El costo de los beneficios a largo plazo se distribuye en el tiempo que medie entre el ingreso del empleado y la fecha esperada de la obtención del beneficio. Estos beneficios se proyectan hasta la fecha de pago y se descuentan a través del método de unidad de crédito proyectada.

c) Pensiones y otros beneficios post empleo**(i) Planes de contribuciones definidas**

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

(ii) Planes de beneficios definidos

Son planes de beneficios definidos aquellos en los que Grupo Nutresa S.A. tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo.

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 periodo 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 periodo en periodos posteriores; el costo de los servicios pasados y presentes, y el interés neto sobre el pasivo se reconoce en el resultado del periodo, 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 periodo de empleo como consecuencia de la decisión de la entidad de resolver el contrato del empleado antes de la fecha normal de retiro, o por decisión del empleado de aceptar una oferta de bene-

ficios 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 S.A. y el empleado en el momento en que se publique oficialmente la decisión de terminar el vínculo laboral con el empleado.

3.12 PROVISIONES, PASIVOS Y ACTIVOS CONTINGENTES

a) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando, como consecuencia de un suceso pasado, Grupo Nutresa S.A. 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 S.A. 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 del resultado integral, 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 S.A. 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 solo 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 S.A., 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 periodo.

3.13 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la entidad y los in-

gresos puedan ser medidos con fiabilidad.

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

a) Venta de bienes

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

b) Prestación de servicios

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

c) Intereses

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

d) Ingresos por dividendos

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

3.14 VALOR RAZONABLE

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

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

El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Empresa puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas

por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).

- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por Grupo Nutresa S.A. 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 de los instrumentos financieros.

En la Nota 8 Instrumentos financieros medidos a valor razonable, se provee un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros y activos y pasivos no financieros y mayor detalle de su medición.

3.15 UTILIDAD POR ACCIÓN

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

El promedio de las acciones en circulación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de 460.123.458.

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

3.16 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

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

La magnitud o la naturaleza de la partida o una combinación de ambas podría ser el factor determinante.

NOTA 4. JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

- Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor para los activos.
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post-empleo y de largo plazo con los empleados.
- Supuestos utilizados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Determinación de control, influencia significativa o control conjunto sobre una inversión.

Los juicios y estimaciones realizados por la Administración de Grupo Nutresa en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 no difieren significativamente de los realizados al cierre del período anual anterior, es decir, a 31 de diciembre de 2014.

NOTA 5.**DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

	2015	2014	01/01/2014
Cuentas por cobrar vinculadas	9.568	11.739	3.850
Dividendos por cobrar(*)	13.539	10.739	9.622
Cuentas por cobrar a trabajadores	96	121	87
Total corrientes	23.203	22.599	13.559
Cuentas por cobrar a trabajadores	331	328	330
Otras cuentas por cobrar	45	45	45
Total no corrientes	376	373	375
Total deudores y cuentas por cobrar	23.579	22.972	13.934

Tabla 2

(*) Corresponde a los dividendos decretados pendientes por recibir de inversiones en compañías no subordinadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con vencimiento entre enero y marzo de 2015 y 2016 respectivamente.

NOTA 6**OTROS ACTIVOS**

Los otros activos están compuestos por:

	2015	2014	01/01/2014
Otros activos corrientes			
Impuestos corrientes (1)	564	4.805	4.204
Gastos pagados por anticipado (2)	42	50	60
Anticipos	-	-	35
Otros activos corrientes	606	4.855	4.299
Otros activos no corrientes			
Gastos pagados por anticipado	21	9	18
Total otros activos	627	4.864	4.317

Tabla 3

(1) Los impuestos corrientes incluyen principalmente sobrante de liquidación de impuesto de renta \$393 (2014 – \$4.557)

(2) Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a seguros.

NOTA 7.**INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS****7.1 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS**

El detalle de las subsidiarias de Grupo Nutresa S.A. a la fecha del período sobre el que se informa se presenta a continuación:

	2015					2014					
	% participación	Valor en libros	Dividendos recibidos	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	% participación	Valor en libros	Dividendos recibidos	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	Valor en libros balance apertura
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	100	1.152.392	45.697	110.565	143.728	100	943.796	34.034	131.750	(40.472)	886.551
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	100	1.001.998	41.540	54.808	113.586	100	875.144	18.385	69.974	32.316	791.239
Tropical Coffee Company S.A.S.	100	15.618	(2.199)	(43)	(25)	100	17.885	–	(1.692)	19	19.558
Industria Colombiana de Café S.A.S.	100	641.655	26.987	52.519	41.052	100	575.071	24.257	96.461	17.713	485.154
Industria de Alimentos Zenú S.A.S. (1)	100	203.983	–	18.163	(1.630)	100	187.450	31.650	7.085	(30.716)	242.731
Litoempaques S.A.S.	100	21.531	–	(65)	(117)	100	21.713	–	621	–	21.093
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	100	263.345	17.705	14.363	197	100	266.490	20.884	11.587	(85)	275.872
Molino Santa Marta S.A.S.	100	75.175	–	685	(602)	100	75.092	–	1.945	–	73.147
Novaventa S.A.S.	93	86.418	–	18.467	(617)	93	68.568	–	20.843	–	47.724
Pastas Comarrico S.A.S.	100	25.162	–	2.522	(133)	100	22.773	–	653	–	22.120
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	100	133.520	–	12.540	1.050	100	119.930	–	11.064	97	108.769
Alimentos Cárnicos S.A.S.	100	765.695	42.206	72.067	94.233	100	641.601	33.158	169.976	55.112	449.671
Setas Colombianas S.A.	94	43.797	1.927	3.220	(257)	94	42.760	4.819	3.201	2	45.245
Compañía Nacional de Chocolates Perú S.A.	100	11	–	1	1	100	9	–	–	1	8
La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.S.	70	1.182	–	(56)	(5)	70	1.243	–	258	–	984
Alimentos Cárnicos Zona Franca Santa Fe S.A.S.	100	5.502	–	10	(2)	100	5.494	–	225	–	5.269
Gestión Cargo Zona Franca S.A.S.	100	44.360	–	9.770	(367)	100	34.957	–	8.304	–	26.653
Comercial Nutresa S.A.S.	100	25.582	–	1.559	(418)	100	24.441	–	(2.530)	(211)	27.182
Industrias Aliadas S.A.S.	83	69.014	–	9.818	(426)	83	59.622	17	3.671	–	55.968
Operar Colombia S.A.S. (2)	100	694	–	(10)	–	100	704	–	4	–	–
Fideicomiso Grupo Nutresa	100	265	–	(6)	–	100	272	–	23	–	248
Subtotal		4.576.899	178.261	380.897	389.248		3.985.015	167.204	533.423	33.776	3.585.186
Servicios Nutresa S.A.S. (3)	100	(12.275)	–	(81)	–	100	(12.194)	–	1.571	(2.815)	(10.950)
Total		4.564.624	178.261	380.816	389.248		3.972.821	167.204	534.994	30.961	3.574.236

Tabla 4

- (1) En 2014 Industria de Alimentos Zenú S.A.S. adquirió 18.333.447 acciones de Setas Colombianas S.A. por un valor de \$869.
- (2) En el año 2015 se constituyó Operar Colombia S.A.S con 500.000 acciones por un valor de \$700.
- (3) Corresponde a la inversión con patrimonio negativo la cual se encuentra provisionada, se presenta en el Estado de Situación Financiera en otras provisiones.

No se presentan variaciones en las participaciones accionarias entre diciembre de 2014 y diciembre de 2015. Los dividendos recibidos en subsidiarias se reconocen como un menor

valor de la inversión como parte de la aplicación del método de participación.

7.2. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A continuación se presenta el detalle de las inversiones sobre las cuales Grupo Nutresa S.A. tiene influencia significativa y que son clasificadas como asociadas:

	2015				2014			01/01/2014
	% participación	Valor en libros	Participación en el resultado del período	Participación en el otro resultado integral	% Participación	Valor en libros	Participación en el resultado del período	Valor en libros
Bimbo de Colombia S.A.	40%	75.505	6.225	1.304	40%	67.976	5.961	62.015
Estrella Andina S.A.S.	30%	6.484	(855)	-	30%	2.841	(1.102)	966
Total		81.989	5.370	1.304		70.817	4.859	62.981

Tabla 5

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

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

Los movimientos de inversiones en asociadas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015 y 2014 son los siguientes:

	2015	2014
Saldo inicial al 1 de enero	70.817	62.981
Participación en resultados integrales	6.674	4.859
Aportes de inversión	4.498	2.977
Saldo al 31 de diciembre	81.989	70.817

Tabla 6

Los aportes de inversión realizados en el 2015 y 2014 corresponden a la adquisición de 278.700 acciones en 2014 y 449.794 acciones en 2015 de Estrella Andina S.A.S., empresa en la cual Grupo Nutresa S.A. ha formalizado una alianza con Starbucks Coffee Company y con la compañía mexicana Alsea, para el montaje y la operación de tiendas de café Starbucks

en Colombia. Dicha capitalización en acciones no representó cambio en el porcentaje de participación.

NOTA 8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

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

El detalle de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	Valor en Libros		
			2015	2014	01/01/2014
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	59.387.803	12,66	2.120.145	2.375.512	2.001.369
Grupo Argos S.A.	79.804.628	12,36	1.292.835	1.635.995	1.551.402
Otras sociedades			2.120	2.120	2.120
Total			3.415.100	4.013.627	3.554.891

Tabla 7

	2015		2014	
	Ingreso por dividendos	Utilidad (Pérdida) por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad (Pérdida) por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	25.062	(255.367)	23.161	374.143
Grupo Argos S.A.	21.388	(343.160)	19.792	84.593
Otras sociedades	460	-	375	-
Total	46.910	(598.527)	43.328	458.736

Tabla 8

El ingreso por dividendos reconocidos en diciembre de 2015 y 2014 para las inversiones de portafolio, corresponde al total del dividendo anual decretado por los emisores.

El valor decretado por acción para el año 2015 por parte de estos emisores es de \$268 (pesos) y de \$422 (pesos) anuales por acción correspondientes a Grupo Argos S.A. y a Grupo de Inversiones Suramericana S.A., los cuales se pagarán en forma trimestral por valor de \$67(pesos) y \$105,5 (pesos) respectivamente. Para el 2014 el valor anual por acción es de \$248 (pesos) (\$62 pesos trimestrales) y de \$390 (pesos) (\$97,5 pesos trimestrales) respectivamente.

Medición a valor razonable de instrumentos financieros

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

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

Inversiones en otras sociedades clasificadas en esta categoría son medidas al valor razonable, en una base no recurrente, sólo cuando se encuentra disponible un valor de mercado. La Compañía considera que esta omisión a la medición

recurrente de estas inversiones es inmaterial para la presentación de los estados financieros de Grupo Nutresa.

Gravámenes

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

NOTA 9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA E IMPUESTOS POR PAGAR

9.1 NORMATIVIDAD APLICABLE

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.

Al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014. Además, durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año respectivamente.

9.2. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS POR PAGAR

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

	2015	2014	01/01/2014
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	7	-	739
Impuesto al patrimonio	-	-	168
Otros impuestos	161	1.235	2.009
Total	168	1.235	2.916

Tabla 9

La Compañía y sus asesores legales aplican su criterio profesional para determinar la provisión para el impuesto a la renta e impuesto CREE. Existen muchas transacciones y cálculos para los que la determinación tributaria final es incierta durante el curso normal de los negocios. La Compañía reconoce pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias

preliminares sobre la base de estimados de si corresponde el pago de impuestos adicionales. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias se imputan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo, en el periodo en el que se determina este hecho.

9.3. GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA

El gasto por impuesto de renta corriente es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto de renta	404	(1.471)
Impuesto para la equidad - CREE	74	52
Sobretasa CREE	1	-
Total	479	(1.419)
Impuesto diferido	1.893	3.410
Total gasto por impuesto	2.372	1.991

Tabla 10

9.4. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	2015	2014	01/01/2014
Impuesto diferido activo			
Obligaciones laborales	4.195	4.257	3.670
Pérdidas fiscales	18	17	20
Créditos fiscales	-	-	25
Otros activos	53	70	66
Total impuesto diferido activo	4.266	4.344	3.781
Impuesto diferido pasivo			
Inversiones	(5.297)	(3.027)	(1.335)
Total impuesto diferido pasivo	(5.297)	(3.027)	(1.335)
Impuesto diferido pasivo neto	(1.031)	1.317	2.446

Tabla 11

El efecto del impuesto de renta diferido en los resultados del período 2015 fue un gasto de \$1.893 millones, comparado con un gasto para el mismo período del 2014 de \$3.410 millones. La variación se da principalmente por el aumento de las

inversiones y la disminución de obligaciones laborales.

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

	2015	2014
Saldo inicial, neto	1.317	2.446
Gasto por impuestos diferidos reconocidos en el resultado del periodo	(1.893)	(3.410)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(455)	2.281
Saldo final	(1.031)	1.317

Tabla 12

9.5. TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS

La tasa efectiva de impuestos difiere de la tasa teórica por el efecto que se produce al aplicar las normas tributarias. Como parte de la regulación fiscal, se tienen beneficios tales como ingresos no gravados (ejemplo: los dividendos, incentivos a la investigación, entre otros); igualmente, hay deducciones fiscales restringidas como es el caso del gravamen al movimiento financiero que solo es deducible en Colombia el 50%, no deducibilidad de impuestos, provisiones, costos y gastos de ejercicios anteriores, multas, sanciones, entre otros. En algunos países como Colombia y Perú, la posibilidad de firmar con

el Estado un contrato de estabilidad jurídica permite tener mayor tranquilidad y evitar sobresaltos en las cargas fiscales; con estos contratos se permite deducir mayores gastos por inversión en activos fijos reales productivos, inversiones en ciencia y tecnología, donaciones, amortizar fiscalmente el crédito mercantil y aplicar métodos de depreciación y amortización diferentes a los que la norma contable establece. Todos estos tratamientos especiales hacen que la tasa efectiva de tributación difiera con respecto a la tarifa teórica en cada país.

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

	2015		2014	
	Valor	%	Valor	%
GANANCIA CONTABLE	429.468		591.379	
Gasto impuesto a la tasa impositiva aplicable	167.493	39,00%	201.069	34,00%
Ingresos no gravados	(176.029)	(40,99)%	(217.953)	(36,86)%
Gastos no deducibles	10.656	2,48%	21.118	3,57%
Ingresos fiscales	5	0,00%	10	0,00%
Deducciones fiscales	(23)	(0,01)%	(4.149)	(0,70)%
Otros efectos impositivos	270	0,06%	1.896	0,32%
Total gasto por impuestos	2.372	0,55%	\$ 1.991	0,34%

Tabla 13

Los ingresos no gravados corresponden principalmente al impacto de los ingresos por dividendos de las inversiones de portafolio y al método de participación; los gastos contables no deducibles lo componen en gran medida los gastos de impuestos, provisiones, el reconocimiento de beneficios a empleados, depreciaciones, entre otros; las deducciones fiscales corresponden principalmente a amortizaciones y depreciaciones fiscales y deducción en activos fijos reales productivos.

9.6 EXCESOS DE RENTA PRESUNTIVA Y PÉRDIDAS FISCALES

A 31 de diciembre de 2015, las pérdidas fiscales de la compañía ascienden a \$71 (2014 - \$68). De acuerdo con las normas fiscales vigentes, las pérdidas fiscales originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán

trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

La Compañía no tiene excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pendientes por compensar.

9.7. IMPUESTO A LA RIQUEZA

De acuerdo con lo establecido en el artículo 6 de la Ley 1739 de 2014, que adiciona el artículo 297-2 del estatuto tributario, la causación del impuesto a la riqueza se realizará el 1° de enero de los años 2015, 2016 y 2017 y será imputado a las reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, de conformidad con el artículo 10 de la misma ley. Para el año 2015 se reconocieron, con cargo a las reservas a disposición del máximo órgano social, \$130 por este concepto. Para el año 2016 se reconocerán \$106.

NOTA 10. PROVEEDORES Y CUENTAS POR PAGAR

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

	2015	2014	01/01/2014
Dividendos por pagar	59.168	55.162	50.451
Costos y gastos por pagar	1.058	332	354
Retenciones y aportes de nómina	264	57	53
Préstamos y cuentas por pagar a vinculadas	-	13.169	19.069
Total corriente	60.490	68.720	69.927
Total no corriente	158	158	158
Total proveedores y cuentas por pagar	60.648	68.878	70.085

Tabla 14

NOTA 11. PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

A continuación se presenta el saldo de los pasivos por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

	2015	2014	01/01/2014
Beneficios corto plazo	1.811	1.699	932
Beneficio post-empleo (11.1)			
Planes de beneficios definidos	9.937	10.152	11.042
Otros beneficios largo plazo (11.2)	2.402	1.832	1.071
Total pasivo por beneficios a empleados	14.150	13.683	13.045
Corriente	1.811	1.699	932
No corriente	12.339	11.984	12.113

Tabla 15

11.1 BENEFICIOS POST-EMPLEO

11.1.1 CONCILIACIÓN DE MOVIMIENTOS

A continuación se presenta la conciliación de los movimientos de los planes de beneficios definidos: Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados en la sección de otros resultados integrales.

	2015	2014
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	10.152	11.042
(+) Costo del servicio	482	465
(+) Gastos por intereses	640	181
(+/-) Ganancias o (pérdidas) actuariales	(1.337)	6.718
(-) Pagos	-	(10.609)
(+) Costo del servicio anterior	-	2.355
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	9.937	10.152

Tabla 16

Los siguientes pagos son las estimaciones previstas sobre planes de beneficios post-empleo:

Año de vencimiento	Valor sin descontar
2018	—
2019	—
2021 y siguientes	48.612
Total	48.612

Tabla 17

11.2 OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO

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

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

	2015	2014
Valor presente de obligaciones a 1 de enero	1.832	1.071
(+) Costo del servicio	853	904
(+/-) Ingresos o (gastos) por intereses	116	799
(+/-) Ganancias o (pérdidas) actuariales	(30)	415
(-) Pagos	(369)	(1.357)
Valor presente de obligaciones a 31 de diciembre	2.402	1.832

Tabla 18

11.3 SUPUESTOS ACTUARIALES

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

	2015	2014
Tasa de descuento	7,69%	6,31%
Tasa de incremento salarial	6,00%	4,38%
Tasa de rotación de empleados	2,54%	2,54%

Tabla 19

Un análisis cuantitativo de sensibilidad frente a un cambio en los supuestos claves significativos al 31 de diciembre de 2015 generaría el siguiente efecto sobre la obligación por beneficios definidos y de largo plazo:

La Resolución 1555 del 2010 presenta las tasas de mortalidad para hombres y mujeres.

	Prima de antigüedad
Tasa de descuento +0,5%	902
Tasa de descuento -0,5%	948
Tasa de incremento salarial +0,5%	945
Tasa de incremento salarial -0,5%	906

Tabla 20

11.4 GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014
Beneficios corto plazo	6.472	6.328
Beneficio post-empleo	482	465
Otros beneficios largo plazo	853	904
Subtotal	7.807	7.697
Reembolso por contrato de mandato	(6.606)	(6.500)
Total	1.201	1.197

Tabla 21

NOTA 12.
PATRIMONIO**12.1 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Compañía presenta un saldo de \$2.301, compuesto por un total de 460.123.458 acciones ordinarias que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. No se han presentado cambios en la composición del capital durante el período ni el período comparativo.

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

12.2 RESERVAS

De las cuentas que conforman el patrimonio, las reservas a 31 de diciembre de 2015 y 2014, estaban constituidas por:

	2015	2014	01/01/2014
Reserva legal	2.711	2.711	2.711
Otras reservas	1.833.514	1.668.767	1.487.644
Total Reservas	1.836.225	1.671.478	1.490.355

Tabla 22

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

Otras reservas: incluye el valor causado por impuesto a la riqueza, pago de los dividendos y otras reservas sustancialmente de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

12.3 DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La Asamblea General de Accionistas, en su reunión ordinaria del 27 de marzo de 2015, decretó un dividendo ordinario de \$38,5 por acción y por mes (\$462 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2015 a marzo de 2016, inclusive, para un total de \$212.577 (2014 - \$198.773).

Durante 2015 se pagaron dividendos por \$208.571 (2014 - \$194.062).

A 31 de diciembre de 2015 existen cuentas por pagar por dividendos por \$59.168.

NOTA 13.

OTRO RESULTADO INTEGRAL, ACUMULADO

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

	2015	2014	01/01/2014
Ganancias (pérdidas) actuariales (13.1)	(3.555)	(4.437)	-
Valoración de instrumentos financieros (13.2)	3.238.493	3.837.020	3.378.284
Método de participación en asociadas (13.3)	550	(754)	(754)
Método de participación en subsidiarias (13.4)	403.449	14.201	(16.760)
Total otro resultado integral acumulado	3.638.937	3.846.030	3.360.770

Tabla 23

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

A continuación se presenta para cada componente del resultado integral una conciliación de los saldos iniciales y finales a 31 de diciembre de 2015 y 2014:

13.1 GANANCIAS (PÉRDIDAS) 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 otros planes de beneficios definidos. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no reclasifica a los resultados del periodo:

	2015	2014
VALOR EN LIBROS AL 1 DE ENERO	(4.437)	-
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones	1.337	(6.718)
Impuesto sobre la renta asociado	(455)	2.281
Valor en libros al 31 de diciembre	(3.555)	(4.437)

Tabla 24

13.2 VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS – INVERSIONES PATRIMONIALES MEDIDAS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE PATRIMONIO

El componente del otro resultado integral de inversiones patrimoniales medidas a valor razonable a través de resultados

representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas por la medición a valor razonable menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable no se reclasifican a los resultados del periodo.

	2015	2014
VALOR EN LIBROS AL 1 DE ENERO	3.837.020	3.378.284
Utilidad (pérdida) por mediciones del periodo	(598.527)	458.736
Valor en libros al 31 de diciembre	3.238.493	3.837.020

Tabla 25

Ver en la Nota No. 8 información detallada sobre estas inversiones.

13.3 PARTICIPACIÓN EN LOS OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS DE ASOCIADAS

El componente del otro resultado integral de inversiones en asociadas y negocios conjuntos medidas al método de participación a través de resultados representa el valor acumulado

de las ganancias o pérdidas por la valoración por método de participación menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable se pueden reclasificar a los resultados del periodo.

	2015	2014
VALOR EN LIBROS AL 1 DE ENERO	(754)	(754)
Utilidad (pérdida) por mediciones del período	1.304	-
Valor en libros al 31 de diciembre	550	(754)

Tabla 26

13.4 PARTICIPACIÓN EN LOS OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS EN SUBSIDIARIAS

El componente del otro resultado integral de inversiones en subsidiarias medidas al método de participación a través de resultados representa el valor acumulado de las ganancias o

pérdidas por la valoración por método de participación menos los valores transferidos a las utilidades acumuladas cuando estas inversiones han sido vendidas. Los cambios en el valor razonable se pueden reclasificar a los resultados del período.

	2015	2014
VALOR EN LIBROS AL 1 DE ENERO	14.201	(16.760)
Utilidad (pérdida) por mediciones del período	389.248	30.961
Valor en libros al 31 de diciembre	403.449	14.201

Tabla 27

NOTA 14. GASTOS POR NATURALEZA

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

	2015	2014
Beneficios de empleados	1.201	1.197
Impuestos diferentes a impuesto de renta	1.136	1.221
Honorarios	990	1.851
Otros servicios	492	584
Gastos de viaje	62	1.427
Arrendamientos	37	87
Seguros	44	45
Contribuciones y afiliaciones	-	1.017
Otros gastos	428	770
Total	4.390	8.199

Tabla 28

Grupo Nutresa S.A. a partir de noviembre de 2014 empezó a trabajar la oferta mercantil de prestación de servicios de mandato sin representación, ofreciendo servicios compartidos a las otras compañías del Grupo, por manejo gerencial integral. Lo anterior genera unos menores gastos e ingresos operacionales en el año 2015.

más ingresos por la enajenación de acciones por \$1.082. En 2015 los ingresos corresponden a comisiones por operaciones de mandato.

NOTA 15. OTROS INGRESOS OPERACIONALES

Los otros ingresos operacionales en 2014 incluyen principalmente servicios por consultoría por un valor de \$17.090, ade-

NOTA 16. 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:

	2015	2014
Ganancia neta atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la controladora	427.096	589.388
Acciones en circulación	460.123.458	460.123.458
Utilidad neta por acción atribuible a las participaciones controladoras	928,22	1.280,93

Tabla 29

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

NOTA 17.

INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

Compañía	2015						
	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses
Subsidiarias							
Alimentos Cárnicos S.A.S.	-	3.631	1.483	-	42.206	-	-
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	-	2.826	1.994	-	45.696	-	-
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	-	1.976	3.213	4	41.540	-	-
Industria Colombiana de Café S.A.S.	-	1.815	263	-	26.987	-	-
Litoempaques S.A.S.	3	-	-	-	-	-	-
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	-	1.240	199	-	17.706	-	-
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	-	528	76	-	-	-	-
Servicios Nutresa S.A.S.	13	-	2.339	55	-	-	-
Setas Colombianas S.A.	-	-	1.927	-	1.927	-	-
Tropical Coffe Company S.A.S.	-	-	-	-	2.200	-	-
Asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-
Bimbo de Colombia S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Estrella Andina S.A.S	-	-	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad							
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	60	-	6.265	52	25.062	73.750	-
Otras partes relacionadas							
Grupo Bancolombia S.A.	56	-	-	16	-	-	-
Grupo Argos S.A.	-	-	5.347	-	21.388	17.383	-
Miembros junta directiva	459	-	-	103	-	-	-

Tabla 30

Compañía	2014						
	Compras de bienes y Servicios	Ventas de bienes y Servicios	Saldo por cobrar	Saldo por pagar	Ingreso por Dividendos	Dividendos Pagados	Ingreso por Intereses
Subsidiarias	-	-	-	-	-	-	-
Alimentos Cárnicos S.A.S.	-	7.599	3.238	-	33.158	-	-
Compañía de Galletas Noel S.A.S.	-	4.448	1.708	-	34.034	-	-
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	-	4.413	4.965	5	18.385	-	-
Industria Colombiana de Café S.A.S.	-	3.734	1.434	-	24.257	-	-
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	-	1.082	-	-	31.650	-	-
Industrias Aliadas S.A.S.	-	-	-	-	17	-	-
Litoempaques S.A.S.	2	-	-	-	-	-	-
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	-	2.424	288	-	20.884	-	-
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	-	971	107	-	-	-	-
Servicios Nutresa S.A.S.	12	-	-	13.187	-	-	-
Setas Colombianas S.A.	-	-	-	-	4.819	-	-
Asociadas	-	-	-	-	-	-	-
Bimbo de Colombia S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Estrella Andina S.A.S.	-	-	-	-	-	-	-
Entidades con influencia significativa sobre la entidad	-	-	-	-	-	-	-
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	29	-	5.790	27	23.161	68.444	-
Otras partes relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Grupo Bancolombia S.A.	34	-	-	31	-	-	1
Grupo Argos S.A.	-	-	4.948	-	19.792	16.178	-
Miembros junta directiva	418	-	-	10	-	-	-

Tabla 31

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

Durante el periodo se realizaron pagos por \$6.729 (2014 - \$6.487) para 3 empleados considerados como personal clave de la entidad (2014 - 3 empleados).

NOTA 18.

HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL INFORME

Los presentes estados financieros separados fueron preparados para propósitos de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo Nutresa el 26 de febrero de 2016. No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros y hasta la fecha de su aprobación que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de Grupo Nutresa reflejada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2015.

NOTA 19.

ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NIIF

Los estados financieros separados para el 31 de diciembre de 2015 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a probadas en Colombia mediante Decreto 2784 de 2012, Decreto 3023 de 2013, sus normas reglamentarias y las demás normas contables prescritas por la Superintendencia Financiera de Colombia, tal como se describe en el numeral de políticas contables. Grupo Nutresa aplicó la NIIF 1 para el reconocimiento de la transición de sus estados financieros bajo normas locales hacia las NIIF preparando su balance de apertura al 1° de enero de 2014.

19.1 POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS EN LA TRANSICIÓN

19.1.1 EXCEPCIONES OPCIONALES A LA APLICACIÓN RETROACTIVA DE NIIF:

A continuación se presentan las principales excepciones opcionales contenidas en la NIIF 1 para su proceso de transición:

- **Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos:** los instrumentos de patrimonio fueron clasificados como medidos a valor razonable con cambios

en el patrimonio basados en las circunstancias existentes a la fecha de transición a las NIIF.

- **Otras excepciones:** la medición de los instrumentos financieros a valor razonable en el reconocimiento inicial se aplica de manera prospectiva; al igual que la baja en cuenta de activos y pasivos financieros.

19.1.2 USO DE ESTIMACIONES

Los estimados contables realizados por Grupo Nutresa al 1° de enero y al 31 de diciembre de 2014 reflejan las condiciones existentes en la fecha de transición y periodo comparativo, y son coherentes con las estimaciones realizadas para la misma fecha según los principios de contabilidad generalmente aceptados (PCGA) en Colombia (expresados también como COLGAAP), después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables. Las partidas

que difieren significativamente son:

- Pensiones y otros beneficios laborales de largo plazo y por terminación del contrato.
- Valor razonable de propiedades, plantas y equipo, y propiedades de inversión.
- Valor razonable de instrumentos financieros.

19.2 CONCILIACIÓN

Las siguientes conciliaciones proveen una cuantificación de los efectos de la transición a las NIIF al 1° de enero de 2014 (balance de apertura), 31 de diciembre 2014 (periodo anual comparativo).

19.2.1 CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO DE GRUPO NUTRESA S.A. AL 1 DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	1 de enero	31 de diciembre	Notas
Valor patrimonio COLGAAP	7.423.544	8.213.895	
Valor patrimonio NIIF	7.126.817	8.002.692	
Variación	(296.727)	(211.203)	
Principales impactos			
Impuesto diferido	2.446	1.316	(a)
Beneficios a empleados	(12.113)	(9.615)	(b)
Ingresos por dividendos de portafolio	9.622	-	(c)
Aplicación del método de participación patrimonial bajo NIIF en subsidiarias	(16.761)	225.309	(d)
Aplicación del método de participación patrimonial bajo NIIF en asociadas	(754)	4.105	(d)
Reversión de la valoración bajo COLGAAP y valor razonable de inversiones	(279.050)	(431.985)	(d)
Otros ajustes	(117)	(333)	
Total impacto	(296.727)	(211.203)	

Tabla 32

19.2.2 CONCILIACIÓN DE LOS RESULTADOS NETOS DE GRUPO NUTRESA PARA EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

		Notas
Utilidad neta COLGAAP	377.453	
Principales impactos:		
Dividendos portafolio	(9.622)	(c)
Medición de impuesto diferido	(3.410)	(a)
Beneficios a empleados	9.216	(b)
Aplicación del método de participación en asociadas	4.859	(d)
Reversión del método de participación COLGAAP de subsidiaria	211.109	(d)
Otros	(217)	
Total impactos	211.935	
Utilidad neta NIIF al 31 de diciembre 2014	589.388	

Tabla 33

19.2.3 NOTAS EXPLICATIVAS

(a) Impuesto diferido

De acuerdo con COLGAAP, el reconocimiento del impuesto diferido se realiza considerando únicamente las diferencias temporales que se presentan entre los resultados contables y los resultados fiscales. Bajo NIIF, el método es el denominado "método del pasivo", que considera todas las diferencias temporarias entre las bases contables y fiscales de activos y pasivos. El impacto neto en el balance de apertura de Grupo Nutresa es de \$2.446, que corresponde principalmente al efecto en el impuesto diferido de los ajustes realizados en NIIF para la valoración de los pasivos por beneficios a empleados.

Durante el año de transición se generan un mayor gasto por impuesto diferido \$3.410 e impacto al patrimonio de \$2.281.

(b) Beneficios a empleados

Usando la metodología de cálculo actuarial de la unidad de crédito proyectada establecida en la NIC 19, se realiza el reconocimiento y la medición de los beneficios a empleados de largo plazo, los cuales, en el estado de situación financiera de apertura, generan una disminución en el patrimonio de Grupo Nutresa de \$12.113.

Durante el período de transición se presenta un menor gasto por beneficios a empleados por \$9.216, por la causación bajo COLGAAP de gastos que, bajo NIIF, ya habían sido reconocidos en el estado de situación financiera de apertura, e impacto al patrimonio de \$6.718.

Al final del período de transición, la medición de los beneficios a empleados tiene un efecto acumulado en el patrimonio de Grupo Nutresa de \$(9.615).

(c) Dividendos de portafolio

Se reconoce como cuenta por cobrar en el estado de situación financiera de apertura el valor de los dividendos pendientes por cobrar de las inversiones de portafolio por \$9.622.

Además, en el acumulado a diciembre 31 de 2014 se reconoce bajo NIIF el ingreso y la cuenta por cobrar por el total de los dividendos decretados por cobrar de las inversiones de portafolio que bajo COLGAAP se reconocen de acuerdo con los períodos de pago determinados por el emisor.

(d) Inversiones

Durante el período de transición se recalculó el método de participación en las inversiones por \$229.414; se revierten las valorizaciones registradas directamente en el patrimonio COLGAAP por la aplicación del método de participación y por la medición al valor intrínseco de las inversiones por \$(4.269.134) y se registra el valor razonable de las inversiones por \$3.837.149.

19.3 UTILIDADES ACUMULADAS EN EL PROCESO DE ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE NIIF

El proceso de adopción por primera vez de las NIIF generó utilidades acumuladas por \$1.346.663 en el balance de apertura correspondiente a disminución por impactos patrimoniales de la adopción por primera vez por \$296.727 y aumento neto por reclasificaciones de otros rubros del patrimonio por \$1.643.390 (superávit de capital \$992.917 correspondiente al método de participación y aumento por la cancelación de la revalorización del patrimonio de \$650.473).

Además, durante el período de transición se acumulan utilidades por \$211.935, que corresponde a la diferencia entre los resultados netos atribuibles a la controladora del período anual 2014 bajo NIIF por \$589.388 y los valores apropiados por la Asamblea de Accionistas sobre las utilidades COLGAAP del mismo período por \$377.453.

Estas utilidades acumuladas por \$1.558.598 no son objeto de distribución de dividendos y serán llevadas a "otras reservas" una vez la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa apruebe dicho traslado.