

Estados financieros

Las notas a los Estados Financieros pueden ser consultadas en

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

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

Para conocer más sobre
la campaña de Grupo Nutresa
"Disfruta una vida saludable"
visita la página www.nutresa.com





Disfrutar ***moverte*** cambia tu vida

Juan Pablo Gaitán, 27 años. *Arquitecto.*

Informe del Revisor Fiscal

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

26 de febrero de 2015

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

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

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

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

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



Bibiana Moreno Vásquez

Revisora Fiscal

Tarjeta Profesional No. 167200-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



Certificación de los Estados Financieros

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

CERTIFICAMOS:

26 de febrero de 2015

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subordinadas debidamente certificados y dictaminados.

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

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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Certificación de los Estados Financieros Ley 964 de 2005

**Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín**

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S. A.

CERTIFICA:

26 de febrero de 2015

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el día 26 del mes de febrero de 2015.

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'C' followed by 'IGP' and a period.

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

Balance General Consolidado

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)



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

Estado Consolidado de ResultadosDe enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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

Estado Consolidado de Cambios
en la Situación FinancieraDe enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados.


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)

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

Estado Consolidado de Cambios en la Situación Financiera (continuación)

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

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

Las notas son parte integrante de los estados financieros consolidados.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



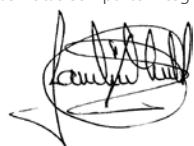
Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.


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

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)

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

Notas a los estados financieros consolidados

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

Nota 1 Bases de consolidación

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

Grupo Nutresa S. A. Compañía Matriz

Es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050.

El objeto social de la Compañía Matriz consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación del capital.

A continuación se informa, en relación con las compañías subordinadas, el nombre, nacionalidad, la fecha de constitución, vigencia, domicilio principal y objeto social:

Alimentos Cárnicos S. A. S.

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

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

Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A. S.

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

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

Alimentos Cárnicos de Panamá S. A.

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

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

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

American Franchising Corp.

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

Industrias Lácteas de Costa Rica S. A.

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

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

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

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

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

Fransouno S. A.

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

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

Helados H D S. A.

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

Americana de Alimentos Ameral S. A.

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

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

Inmobiliaria Nevada S. A.

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

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

Heladera Guatemalteca S. A.

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

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

Distribuidora POPS S. A.

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

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

Nevada Guatemalteca S. A.

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

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

Guate-Pops S. A.

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

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

Industrias Lácteas Nicaragua S. A.

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

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

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

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

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

POPS One LLC

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

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

POPS Two LLC

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

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

Costa Rica's Creamery, LLC

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

Su objeto social consiste en la operación de heladerías.

Compañía de Galletas Noel S. A. S.

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

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

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

Compañía de Galletas Pozuelo DCR, S. A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.

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

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

Compañía Nacional de Chocolates DCR, S. A.

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

pal en la ciudad de San José, Costa Rica.

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

Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A.

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

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

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

Cordialsa Boricua Empaque, Inc.

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

Su objeto social consiste en la comercialización de productos alimenticios.

Comercial Nutresa S. A. S.

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

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

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

Cordialsa Costa Rica S. A.

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

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

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

Comercial Pozuelo Nicaragua S. A.

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

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

Cordialsa USA, Inc.

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

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

Cordialsa Noel de Venezuela S. A.

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

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

Corporación Distribuidora de Alimentos S. A., Cordialsa

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

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

Comercial Pozuelo Guatemala S. A.

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

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

Abimar Foods Inc (antes Fehr Foods, Inc.)

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

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

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

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

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

Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.

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

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

Helados Bon S. A.

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

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

Industrias Aliadas S. A. S.

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

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

Industrias Alimenticias Hermo de Venezuela S. A.

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

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

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

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

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

Industria de Alimentos Zenú S. A. S.

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

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

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.

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

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

Litoempaques S. A. S.

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

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

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

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

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

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

Molinos Santa Marta S. A. S.

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

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

Novaventa S. A. S.

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

Nutresa de Chile S. A.

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

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

Nutresa S. A. de C. V.

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

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

Opperar Colombia S. A. S.

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

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

Pastas Comarrico S. A. S.

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

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

Productos Alimenticios Doria S. A. S.

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

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

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

Serer S. A. de C. V.

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

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

Servicios Nutresa S. A. S.

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

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

Setas Colombianas S. A.

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

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

Tropical Coffee Company S. A. S.

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

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

Tresmontes Lucchetti S. A.

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

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

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

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

Tresmontes Lucchetti Agroindustrial S. A.

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

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

Tresmontes Lucchetti Internacional S. A.

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

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

Tresmontes Lucchetti Servicios S. A.

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

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

Tresmontes S. A.

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

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

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

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

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

Deshidratados S. A.

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

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

Esta sociedad se disolvió el 30 de diciembre de 2014.

Envasadora de Aceites S. A.

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

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

La sociedad se disolvió el 30 de diciembre de 2014.

Inmobiliaria Tresmontes Lucchetti S. A.

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

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

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

Inversiones Agroindustrial Ltda.

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

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

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

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

Inversiones y Servicios Tresmontes Ltda.

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

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

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

Lucchetti Chile S. A.

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

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

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

Novaceites S. A.

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

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

Promociones y Publicidad Las Américas S. A.

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

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

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

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

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

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

Sociedad Colectiva Civil Inmobiliaria y Rentas Tresmontes Lucchetti

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

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

Comercializadora TMLUC S. A. de C. V.

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

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

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

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

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

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

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

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

TMLUC Perú S. A. C.

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

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

TMLUC Argentina S. A.

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

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

Nota 2 Bases de preparación

Para la preparación de los estados financieros y los registros contables, la Sociedad Matriz y sus compañías subordinadas observan principios de contabilidad generalmente aceptados, que son prescritos por disposiciones legales y por las respectivas entidades de vigilancia y control en Colombia. Sin perjuicio de éstas, el grupo de empresas aplica prácticas y políticas contables adoptadas por la Matriz, las cuales, para el caso de las compañías subordinadas ubicadas en el exterior, no difieren sustancialmente de las prácticas contables utilizadas en los países de origen, y/o se ha efectuado su homologación para aquellas que generan un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

2.1 BASES DE MEDICIÓN

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

2.2 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

Nota 3 Adquisiciones

En el 2014 no se adquirieron nuevas sociedades.

ADQUISICIONES 2013

Tresmontes Lucchetti

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

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

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

En su país es líder en la categoría de bebidas instantáneas

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

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

La transacción incluyó las siguientes sociedades:

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

El acuerdo mencionado se perfeccionó el 15 de febrero de 2013, fecha en la cual se realizó el pago por USD 14,4 millones y la respectiva transferencia de acciones.

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

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

Nota 4 Resumen de las políticas contables significativas

4.1 BASES DE CONSOLIDACIÓN

4.1.1 INFORMACIÓN FINANCIERA

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

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

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

4.1.2 METODOLOGÍA DE CONSOLIDACIÓN

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

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

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

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

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

4.1.3 EFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

4.1.4 TRANSACCIONES INTERÉS MINORITARIO

La Compañía aplica la política de considerar las transacciones con el interés minoritario como transacciones con los accionistas de la Compañía. Cuando se llevan a cabo adquisiciones del interés minoritario, la diferencia entre la contraprestación pagada y la participación adquirida sobre el valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se reconocen como transacciones de patrimonio; por lo anterior, no se reconoce un crédito mercantil producto de esas adquisiciones.

4.1.5 COMBINACIONES DE NEGOCIOS

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

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

4.2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

4.2.1 AJUSTE POR INFLACIÓN

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

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

4.2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

4.2.3 CONVERSIÓN DE SOCIEDADES EXTRANJERAS

Los estados financieros de las entidades de la Compañía se miden utilizando la moneda funcional en donde opera la entidad. Los estados financieros consolidados se presentan en pesos colombianos, ya que corresponden a la moneda de presentación de la Compañía. La situación financiera y el resultado de las entidades cuya moneda funcional es diferente a la moneda de presentación de la Compañía y cuya economía no se encuentra catalogada como hiperinflacionaria se convierten como sigue:

- Activos y pasivos se convierten al tipo de cambio de cierre del período.
- Ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio.
- Las diferencias cambiarias resultantes de la conversión se reconocen en el patrimonio en una cuenta contable separada denominada ajustes por conversión de estados financieros.

4.2.4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

4.2.5 DEUDORES

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

4.2.6 PROVISIÓN PARA DEUDORES

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

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

4.2.7 INVENTARIOS

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

4.2.8 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

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

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

4.2.9 DIFERIDOS

Los activos diferidos comprenden:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.2.11 ACTIVOS INTANGIBLES

Crédito mercantil

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

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

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

Marcas y derechos

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

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

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

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

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

Investigación y desarrollo

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

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

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

4.2.12 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En el curso normal de los negocios las compañías realizan operaciones con instrumentos financieros derivados, con el único propósito de reducir su exposición a fluctuaciones en el tipo de cambio y de tasas de interés de obligaciones en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen, entre otros, contratos *cross currency swap* tasa fija y *forward* de cobertura.

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

4.2.13 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

4.2.14 OBLIGACIONES FINANCIERAS Y PRÉSTAMOS

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

4.2.15 OBLIGACIONES LABORALES

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

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

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

4.2.16 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

Deudoras

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

Acreedoras

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

4.2.17 PROVISIONES

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

4.2.18 CAPITAL

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

4.2.19 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

4.2.20 GASTOS DE PRODUCCIÓN

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

4.2.21 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

4.2.22 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

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

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

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

4.2.23 CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA –NIIF–

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

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

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

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

4.2.24 RECLASIFICACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTA 5 Administración de riesgo y capital

5.1 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía Matriz y sus subordinadas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo por precios de insumos), riesgo de crédito de contraparte y riesgo de liquidez. La Política de Administración

de Riesgos de la Compañía se centra en los riesgos que le impidan o ponen en peligro el logro de sus objetivos financieros buscando minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera. La Compañía emplea instrumentos financieros derivados para cubrir algunos de los riesgos descritos anteriormente.

Estados financieros CONSOLIDADOS

5.1.1 RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La Compañía opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente en dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge principalmente de operaciones comerciales y pasivos, donde se emplean instrumentos financieros derivados para mitigarlo.

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren aprobación oficial.

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

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

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

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

Impacto de la conversión de estados financieros por país:

2014

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

2013

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

5.1.2 RIESGO DE TASA DE INTERÉS

Las variaciones en las tasas de interés pueden afectar el gasto por intereses de los pasivos financieros referenciados a una tasa de interés variable; asimismo, pueden modificar el valor razonable de los pasivos financieros que tienen una tasa de interés fija.

Para la Compañía, el riesgo de tasas de interés proviene principalmente de las operaciones de deuda, incluyendo títulos representativos de deuda, otorgamiento de créditos de bancos y arrendamientos. Estos financiamientos se exponen

al riesgo de tasa de interés, principalmente por los cambios en las tasas base (en su mayoría IPC – IBR – DTF – TAB [Chile] y en menor medida LIBOR – TIIE [México]) que son utilizadas para determinar las tasas de interés aplicables sobre los bonos y préstamos. La Compañía tiene \$108.202 millones en deuda a tasa fija y \$2.014.807 millones en deuda a tasa variable al 31 de diciembre de 2014.

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

Cuadro de obligaciones

	2014	2013
Deuda a tasa de interés fijo	\$ 108.202	114.684
Deuda a tasa de interés variable	2.014.807	1.882.053
TOTAL	\$ 2.123.009	1.996.737

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

5.1.3 RIESGO DE CRÉDITO DE CONTRAPARTE

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

5.1.4 RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

NOTA 6 Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2014	2013
Caja, bancos y corporaciones de ahorro y vivienda	\$ 332.723	302.451
Inversiones temporales	41.337	113.027
TOTAL	\$ 374.060	415.478

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

NOTA 7 Deudores, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

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

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

NOTA 8 Inventarios, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

El movimiento de provisión de inventarios fue el siguiente:

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

NOTA 9 Diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

(1) Instrumentos financieros derivados

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no presentamos instrumentos derivados.

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

2013

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

(2) Expresado en pesos colombianos.

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

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

NOTA 10 Inversiones permanentes, neto

2014

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

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

(2) Se venden 1.723.750 acciones de Dan Kaffe.

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

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

2013

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

(1) Se adquieren 10.835.000 acciones de Dan Kaffe y 999.000 acciones de Estrella Andina S.A.S.

(2) Se venden 398.038 acciones de Promotora.

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

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

Al 31 de diciembre, los bonos están distribuidos así:

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

NOTA 11 Propiedad, planta y equipo, neto

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

Gravámenes

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

- Edificio industrial, junto con el lote de terreno sobre el cual se encuentra construido, con un área de 22.361,09 m², con garantía hipotecaria 51600000786, para garantizar créditos abiertos de propiedad de la Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.
- Lote de terreno N° 1 situado en el paraje Guayabal, con un área aproximada de 88.307,20 m², propiedad de Compañía de Galletas Noel S.A.S., con garantía inmobiliaria 100005157, a favor de Bancolombia.
- Un lote de terreno situado en el paraje de los Llanos, municipio de Yarumal, de propiedad de Setas Colombianas S.A. Folio de matrícula inmobiliaria 037-0009591, por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria 290001073, a favor de Bancolombia y Banco de Bogotá.
- Una finca territorial conocida con el nombre de la Sopenrana, hoy Alcalá, situada en el paraje de los Llanos de Cuivá, del municipio de Yarumal, de propiedad de Setas Colombianas S. A. Folio de matrícula inmobiliaria 037-0009592, por hipoteca abierta para futuros créditos, con garantía inmobiliaria 290001073, a favor de Bancolombia y Banco de Bogotá.
- Un lote de terreno en la comunidad territorial denominada Llanos de Cuivá, de propiedad de Setas Colombianas S. A.,

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

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

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

NOTA 12 Intangibles, neto

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

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

NOTA 13 Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 14 Obligaciones financieras:

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

Emisión de bonos

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

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

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

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

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

NOTA 15 Proveedores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2014		2013	
Nacionales	\$	187.655	\$	107.342
Exterior		110.367		191.794
TOTAL	\$	298.022	\$	299.136

NOTA 16 Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 17 Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

a. A partir del 1° de enero de 2013, las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional

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

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

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

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

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

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

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

f. Al 31 de diciembre de 2014, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria de las compañías subordinadas en Colombia pendientes por compensar ascienden a \$444 millones. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

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

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

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

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

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes estipulan que:

- a. A partir del 1° de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad – CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa de 15%, no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. Al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, le es aplicable una tarifa de 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- d. Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año respectivamente.
- e. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1° de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, y, de acuerdo con el artículo 31 de la misma ley, a partir del 1° de enero de 2014 están exoneradas de la cotización del régimen contributivo de salud, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- f. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad - CREE se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014 se estableció el impuesto a la riqueza, cuyo hecho generador es la posesión de la misma al 1° de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1.000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

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

Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

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

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

En relación con el impuesto sobre la renta:

Las normas en México establecen:

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

Las normas en Costa Rica establecen:

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

Las normas en Panamá establecen:

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

Las normas en Ecuador establecen:

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario, las sociedades constituidas en el Ecuador tienen incentivos fiscales de aplicación para las inversiones que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional, que consiste en la reducción progresiva de puntos porcentuales en el impuesto a la renta. La tarifa impositiva es de 22% en el 2013 y aún continúa vigente para el 2014.

Las normas en Chile establecen:

En Chile, la ley implementó sistemas separados para las "rentas de capital" y las "rentas de trabajo". Las primeras se gravan con el Impuesto de Primera Categoría, que afecta principalmente a empresas. Este impuesto tiene una tasa fija de 20% para el año 2013 y 21% para el año 2014 sobre la base imponible, la cual se calcula efectuándose agregados o disminuciones ordenados por la ley. El impuesto que se pague de esta manera es imputable contra el Global Complementario, el cual grava la totalidad de los ingresos de las personas naturales residentes en el país; o el Adicional, que grava las rentas de fuente chilena, de personas naturales y jurídicas que residen fuera del país, según sea el caso.

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

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

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

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

NOTA 18 Obligaciones laborales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

2014

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

2013(*)

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

(*) No incluye información de TMLUC.

NOTA 19 Pasivos estimados y provisiones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

(*) Pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

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

NOTA 20 Diferidos y otros pasivos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2014	2013
Impuesto diferido	\$ 71.346	\$ 159.573
TOTAL PASIVOS DIFERIDOS	\$ 71.346	\$ 159.573
Anticipos y avances recibidos	3.309	2.959
Ingresos recibidos de terceros	128	200
Otros pasivos diferidos	812	0
TOTAL OTROS PASIVOS	4.249	3.159
TOTAL	\$ 75.595	\$ 162.732
TOTAL CORTO PLAZO	4.249	3.159
TOTAL LARGO PLAZO	\$ 71.346	\$ 159.573

NOTA 21 Reservas y revalorización del patrimonio

• Reserva legal:

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

• Reserva para depreciación flexible:

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

• Reserva para readquisición de acciones:

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

• Otras reservas:

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

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2014		2013
Reservas obligatorias	\$ 216.508	\$	212.480
Reservas ocasionales	1.247.527		1.070.093
TOTAL RESERVAS	\$ 1.464.035	\$	1.282.573

Revalorización del patrimonio

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

NOTA 22 Superávit por valorización

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 23 Ingresos operacionales

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

Estados financieros CONSOLIDADOS

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

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

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

(2) Cifras en miles de dólares estadounidenses.

NOTA 24 Gastos de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 25 Gastos de venta

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 26 Gastos de producción

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 27 Dividendos y financieros

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 28 Gastos financieros

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

NOTA 29 Otros ingresos y egresos, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

NOTA 30 Depreciaciones

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 31 Amortización de intangibles, cargos diferidos y otros activos

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

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

Durante el año se adquirieron los siguientes activos:

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

NOTA 33 Dividendos decretados y pagados

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

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

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

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 35 Eventos posteriores

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

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

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

El Grupo El Corral es el líder de alimentos al consumidor en Colombia, con un total de 345 puntos de venta, en los segmentos *fast casual* en el área de hamburguesas con su marca El Corral, y en *casual dining* con sus restaurantes El Corral Gourmet, Leños y Carbón y Leños Gourmet. Además de operar estas cadenas, el Grupo El Corral también opera marcas internacionales líderes como Papa John's (pizza), Yogen Frusz (helado de yogur), y Krizpy Kreme (*donuts*). Adicionalmente, tiene presencia por medio de franquicias en Panamá, Ecuador, Chile y Estados Unidos.

NOTA 36 Relaciones financieras consolidadas (no auditado)

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

NOTA 37 Información financiera por país (no auditado)

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

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

NOTA 38 Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

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

Estados financieros **CONSOLIDADOS**

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

Nota: Todas las operaciones anteriores fueron realizadas a precios y en condiciones normales de mercado.

Estados financieros Básicos

Informe del Revisor Fiscal

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

26 de febrero de 2015



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

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

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

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

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

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

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

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

Bibiana Moreno Vásquez

Revisora Fiscal

Tarjeta Profesional No. 167200-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Certificación de los Estados Financieros

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

CERTIFICAMOS:

26 de febrero de 2015

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

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

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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente



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

Certificación de los Estados Financieros Ley 964 de 2005

**Señores
Accionistas
Grupo Nutresa S.A.
Medellín**

El suscrito Representante Legal de Grupo Nutresa S. A.

CERTIFICA:

26 de febrero de 2015

Que los estados financieros y las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el día 26 del mes de febrero de 2015.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente

Balance General

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)



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

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

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

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

(2) Expresado en pesos colombianos.

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)

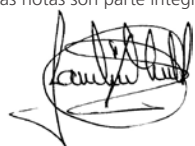


Bibiana Moreno Vásquez
 Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado de Cambios en
la Situación FinancieraDe enero 1 a diciembre 31
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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

Estado de flujos de efectivo

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

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

Las notas son parte integral de los estados financieros.



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



Carlos Ignacio Gallego Palacio
 Presidente
 (Ver certificación adjunta)



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

Notas a los estados financieros

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

Nota 1 Ente económico

Grupo Nutresa S. A. Compañía Matriz

Grupo Nutresa es una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida de acuerdo con las leyes colombianas el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050.

El objeto social de la Compañía Matriz consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precaución del capital.

En el 2014 no se adquirieron nuevas sociedades.

ADQUISICIONES 2013

Tresmontes Lucchetti

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

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

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

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

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

La transacción incluyó las siguientes sociedades:

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

Dan Kaffe (Malaysia) Sdn. Bhd.

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

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

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

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

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

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

2.1 CONSOLIDACIÓN

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

2.2 CUENTAS EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

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

2.3 INVERSIONES NEGOCIABLES Y PERMANENTES

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

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

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

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

Estados financieros **BÁSICOS**

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

2.4 INTANGIBLES

Créditos mercantiles

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

2.5 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

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

2.6 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, COSTOS Y GASTOS

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

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

2.7 OBLIGACIONES LABORALES

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

2.8 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

2.8.1 DEUDORAS

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

2.8.2 ACREEDORAS

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

2.9 UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

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

2.10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

2.11 IMPORTANCIA RELATIVA O MATERIALIDAD

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

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

2.12 CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA –NIIF–

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

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

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

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

2.13 COMPARABILIDAD

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

NOTA 3 Disponible y equivalentes de efectivo

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

	2014	2013
Caja	\$ 37	\$ 10
Bancos y cuentas de ahorro	33	47
Diversas	0	1
TOTAL	\$ 70	\$ 58

Sobre estos valores no existen restricciones para su disponibilidad.

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

NOTA 4 Deudores

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

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

NOTA 5 Inversiones permanentes, neto

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

(*) Corresponde al fideicomiso Grupo Nutresa

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

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

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

Inversión en compañías vinculadas

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

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

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

Estados financieros **BÁSICOS**

El objeto social de las compañías subordinadas es el siguiente:

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

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

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

Compañía Nacional de Chocolates S. A. S.

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

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

Tropical Coffee Company S. A. S.

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

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

Productos Alimenticios Doria S. A. S.

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

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

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

Industria de Alimentos Zenú S. A. S.

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

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

Compañía de Galletas Noel S. A. S.

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

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

Comercial Nutresa S. A. S.

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

Estados financieros **BÁSICOS**

Su objeto social es el desarrollo de cualquier actividad lícita.

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

Gestión Cargo Zona Franca S. A. S.

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

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

Alimentos Cárnicos Zona Franca Santafé S. A. S.

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

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

Alimentos Cárnicos S. A. S.

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

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

Molinos Santa Marta S. A. S.

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

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

Litoempaques S. A. S.

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

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

Pastas Comarrico S. A. S.

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

Estados financieros **BÁSICOS**

indefinida y con domicilio principal en Barranquilla, Atlántico.

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

Novaventa S. A. S.

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

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

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

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

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

Servicios Nutresa S. A. S.

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

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

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

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

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S. A. S.

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

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

Compañía Nacional de Chocolates de Perú S. A.

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

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

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

Industrias Aliadas S. A. S.

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

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

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

Setas Colombianas S. A.

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

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

Estados financieros **BÁSICOS**

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

Opperar Colombia S.A.S.

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

Su objeto social consiste en la prestación de servicios de

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

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

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

Estados financieros **BÁSICOS**

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

Estados financieros BÁSICOS

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

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

Estados financieros BÁSICOS

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

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

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

Estados financieros BÁSICOS

INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

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

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

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

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

NOTA 6 Cuentas de orden

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 7 Cuentas por pagar

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

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

NOTA 8 Impuestos, gravámenes y tasas

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y COMPLEMENTARIO DE GANANCIA OCASIONAL

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

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

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

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

Estados financieros **BÁSICOS**

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía presenta excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por valor de \$101 millones, generados durante el año 2013. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes, los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes, reajustados fiscalmente.

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

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

Fecha de expiración	Pérdidas Fiscales	Excesos de renta presuntiva
Sin fecha de expiración	68	0
2018	0	101
2014	14	0
	82	101

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

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

Estados financieros BÁSICOS

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

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO CONTABLE CON EL FISCAL

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

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

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

IMPUESTO SOBRE LA RENTA PARA LA EQUIDAD - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1° de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa DE 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año respectivamente.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1° de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF y,

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

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

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

Estados financieros **BÁSICOS**

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

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

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

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

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

IMPUESTO A LA RIQUEZA

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al 1° de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1.000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

Límite inferior	Límite superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000,000	(Base gravable) *0,20%	(Base gravable) *0.15%	(Base gravable) *0.05%
>=2,000,000,000	<3,000,000,000	(Base gravable - 2.000.000.000) *0,35% + 4.000.000	(Base gravable - 2.000.000.000) * 0,25% + 3.000.000	(Base gravable - 2.000.000.000) *0,10% + 1.000.000
>=3,000.000.000	<5,000,000,000	(Base gravable - 3.000.000.000) *0,75% + 7.500.000	(Base gravable - 3.000.000.000) *0,50% + 5.500.000	(Base gravable - 3.000.000.000) *0,20% + 2.000.000
>=5,000,000,000	En adelante	(Base gravable - 5.000.000.000) *1,15% + 22.500.000	(Base gravable - 5.000.000.000) *1,00% + 15.500.000	(Base gravable - 5.000.000.000) *0,40% + 6.000.000

IMPUESTO COMPLEMENTARIO DE NORMALIZACIÓN TRIBUTARIA AL IMPUESTO A LA RIQUEZA

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

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

NOTA 9 Ingresos diferidos

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

El saldo al 31 de diciembre de 2013 comprendía:

Nombres		2013
Grupo Argos S. A.	\$	4.589
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.		5.033
TOTAL	\$	9.622

NOTA 10 Capital social

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

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

NOTA 11 Reservas

Reserva legal

De acuerdo con la ley comercial colombiana, 10% de la ganancia neta de cada año debe apropiarse como reserva legal, hasta que el saldo de esta sea equivalente por lo menos a 50% del capital suscrito. De acuerdo con los estatutos, la Compañía lleva su reserva legal hasta 100% del capital suscrito. Esta reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas. El exceso sobre el mínimo requerido por ley es de libre disposición por parte de la Asamblea de Accionistas.

Reserva para readquisición de acciones

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

Otras reservas

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

NOTA 12 Revalorización del patrimonio

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

NOTA 13 Gastos de administración

El saldo al 31 de diciembre comprendía:

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

NOTA 14 Utilidad neta en venta y liquidación de inversiones

2014			
Nombre	Costo	Precio de venta o valor recibido	Utilidad
Venta de inversiones			
Setas Colombianas S. A.	441	1.081	640
TOTAL	\$ 441	1.081	640

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

NOTA 15 Dividendos decretados

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

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

NOTA 16 Administración de acciones y dividendos

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

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

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

NOTA 17 Eventos posteriores

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

De conformidad con el acuerdo, se estableció un valor a pagar de COP 743.401 millones (valor de compañía - *enterprise value*), que equivale a 11 veces el ebitda estimado de 2014.

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

El Grupo El Corral es el líder de alimentos al consumidor en Colombia, con un total de 345 puntos de venta, en los segmentos *fast casual* en el área de hamburguesas con su marca El Corral, y en *casual dining* con sus restaurantes El Corral Gourmet, Leños y Carbón y Leños Gourmet. Además de operar estas cadenas, el Grupo El Corral también opera marcas internacionales líderes como Papa John's (pizza), Yogen Fruz (helado de yogurt), y Krispy Kreme (*donuts*). Adicionalmente, tiene presencia por medio de franquicias en Panamá, Ecuador, Chile y Estados Unidos.

NOTA 18 Relaciones financieras (No auditado)

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

Porcentaje del activo total que representa la utilidad neta.

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

(*) valores expresados en pesos colombianos

NOTA 19 Saldos y transacciones entre vinculados económicos

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

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

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

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

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