

Estados financieros
consolidados

Informe del Revisor fiscal



A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE GRUPO NUTRESA S.A.

22 de febrero de 2018

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Grupo Nutresa S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

La gerencia es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por las políticas de control interno que la gerencia consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha valoración, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

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



A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE GRUPO NUTRESA S.A.

22 de febrero de 2018

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Nutresa S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Bibiana Moreno Vásquez', is located above the typed name.

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

Certificación de los **estados financieros**

LOS SUSCRITOS REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR GENERAL DE GRUPO NUTRESA S.A.

CERTIFICAMOS:

22 de febrero de 2018

Que en forma previa hemos verificado las afirmaciones contenidas en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, conforme al reglamento, y que las mismas se han tomado fielmente de los estados financieros de la Compañía Matriz y sus subsidiarias debidamente certificados y dictaminados.

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

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



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:

22 de febrero de 2018

Que los estados financieros consolidados y las operaciones de la Compañía Matriz y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no contienen vicios, diferencias, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial de la misma.

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

Para constancia se firma el día 22 del mes de febrero de 2018.



Carlos Ignacio Ballego Palacio
Presidente

Estado de situación financiera

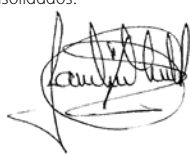
Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 (valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2017	2016
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 435.643	\$ 219.322
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	957.568	889.197
Inventarios	10	982.816	1.028.417
Activos biológicos	11	81.518	75.677
Otros activos corrientes	12	221.475	246.832
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	6.557	100.330
Total activo corriente		\$ 2.685.577	\$ 2.559.775
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	26.509	23.495
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14	180.451	164.510
Otros activos financieros no corrientes	15	4.133.963	3.885.206
Propiedades, planta y equipo, neto	16	3.395.671	3.390.946
Propiedades de inversión	17	72.306	71.842
Plusvalía	18	2.118.226	2.034.454
Otros activos intangibles	19	1.181.350	1.163.671
Activo por impuesto diferido	20.4	415.072	356.994
Otros activos no corrientes	12	100.352	48.661
Total activo no corriente		\$ 11.623.900	\$ 11.139.779
TOTAL ACTIVOS		\$ 14.309.477	\$ 13.699.554
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	21	557.133	847.689
Proveedores y cuentas por pagar	22	993.241	888.840
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	20.3	207.776	163.362
Pasivo por beneficios a empleados	23	172.730	161.592
Provisiones corrientes	24	9.820	2.734
Otros pasivos corrientes	25	14.261	49.746
Total pasivo corriente		\$ 1.954.961	\$ 2.113.963
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	21	2.474.077	2.277.429
Proveedores y cuentas por pagar	22	158	158
Pasivo por beneficios a empleados	23	226.574	216.744
Pasivo por impuesto diferido	20.4	702.967	705.700
Otros pasivos no corrientes	25	559	600
Total pasivo no corriente		\$ 3.404.335	\$ 3.200.631
TOTAL PASIVO		\$ 5.359.296	\$ 5.314.594
PATRIMONIO			
Capital emitido	27.1	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	27.1	546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas	27.2	3.396.462	3.655.280
Otro resultado integral acumulado	28	4.541.854	3.746.572
Utilidad del período		420.207	395.734
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		8.907.656	8.346.719
Participaciones no controladoras	27.4	42.525	38.241
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.950.181	\$ 8.384.960
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 14.309.477	\$ 13.699.554

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
 (Ver certificación adjunta)



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



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

Estado de resultados integrales

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

	Notas	2017	2016
Operaciones continuadas			
INGRESOS OPERACIONALES	6.1	8.695.604	8.676.640
Costos de ventas	30	\$ (4.855.635)	\$ (4.966.031)
Utilidad bruta		\$ 3.839.969	\$ 3.710.609
Gastos de administración	30	(399.846)	(401.100)
Gastos de venta	30	(2.551.874)	(2.384.866)
Gastos de producción	30	(139.088)	(147.694)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	32	255	15.873
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	31.1	25.109	22.149
UTILIDAD OPERATIVA		\$ 774.525	\$ 814.971
Ingresos financieros	33.1	13.941	10.982
Gastos financieros	33.2	(307.548)	(324.637)
Dividendos del portafolio	15	54.386	50.545
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	32	(21.401)	(8.642)
Pérdida por la posición monetaria neta		-	(32.946)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	14	5.994	6.103
Otros ingresos (egresos) netos	31.2	3.290	28.492
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 523.187	\$ 544.868
Impuesto sobre la renta corriente	20.3	(144.956)	(172.866)
Impuesto sobre la renta diferido	20.3	47.179	29.533
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 425.410	\$ 401.535
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	34	(1.070)	(1.844)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 424.340	\$ 399.691
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		420.207	395.734
Participaciones no controladoras	27.4	4.133	3.957
Utilidad neta del ejercicio		424.340	399.691
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)		913,25	860,06
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante el período cubierto por los presentes estados financieros			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Pérdidas actuariales de planes de beneficios definidos	23.2 - 28	(2.654)	(17.390)
Inversiones medidas a valor razonable	15 - 28	252.402	395.023
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados	28	(81)	5.119
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 249.667	\$ 382.752
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	14 - 28	4.762	(3.414)
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	28	143.782	(202.497)
Impuesto diferido de componentes que serán reclasificados	28	(1.550)	176
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 146.994	\$ (205.735)
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 396.661	\$ 177.017
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 821.001	\$ 576.708
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		816.026	572.828
Participaciones no controladoras		4.975	3.880
Resultado integral total		821.001	576.708

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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



Bibiana Moreño Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Designada por PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)

Estado de cambios en el patrimonio

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

	Capital emitido	Prima en emisión de capital	Reservas y utilidades acumuladas	Utilidad del período	Otro resultado integral acumulado	Total patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	Participaciones no controladoras	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	2.301	546.832	3.655.280	395.734	3.746.572	8.346.719	38.241	8.384.960
Resultado del período				420.207		420.207	4.133	424.340
Otro resultado integral del período					395.819	395.819	842	396.661
Resultado integral del período	-	-	-	420.207	395.819	816.026	4.975	821.001
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			395.734	(395.734)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 27.3)			(245.706)			(245.706)	(692)	(246.398)
Impuesto a la riqueza (Nota 20.7)			(8.712)			(8.712)		(8.712)
Realizaciones de Otros resultados integrales			(3.096)		3.096	-		-
Reclasificaciones			(396.367)		396.367	-		-
Otros movimientos patrimoniales			(671)			(671)	1	(670)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	2.301	546.832	3.396.462	420.207	4.541.854	8.907.656	42.525	8.950.181
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	2.301	546.832	3.373.840	428.152	3.569.478	7.920.603	34.359	7.954.962
Resultado del período				395.734		395.734	3.957	399.691
Otro resultado integral del período					177.094	177.094	(77)	177.017
Resultado integral del período	-	-	-	395.734	177.094	572.828	3.880	576.708
Traslado a resultados de ejercicios anteriores			428.152	(428.152)		-		-
Dividendos distribuidos en efectivo (Nota 27.3)			(229.141)			(229.141)	(441)	(229.582)
Impuesto a la riqueza (Nota 20.7)			(21.992)			(21.992)		(21.992)
Impuesto al patrimonio (Nota 20.2)			37.965			37.965		37.965
Revaluación del patrimonio en economías hiperinflacionarias			67.237			67.237		67.237
Otros movimientos patrimoniales			(781)			(781)	443	(338)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	2.301	546.832	3.655.280	395.734	3.746.572	8.346.719	38.241	8.384.960

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



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



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


Estado de flujos de efectivo

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

	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	\$ 8.571.873	\$ 8.630.392
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.942.715)	(6.198.605)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.519.534)	(1.429.959)
Impuestos a las ganancias e impuesto a la riqueza pagados	(150.378)	(221.788)
Otras entradas de efectivo	1.957	27.897
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$ 961.203	\$ 807.937
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos (Nota 14)	(20.717)	(36.583)
Compras de propiedades, planta y equipo (Nota 16)	(244.024)	(403.062)
Importes procedentes de la venta de activos productivos	17.804	41.004
Adquisición de Intangibles y otros activos productivos	(13.771)	(8.108)
Inversión/Desinversión neta en activos mantenidos para la venta	99.605	-
Dividendos recibidos (Nota 15)	61.928	49.661
Intereses recibidos	10.163	7.221
Disminución de efectivo y equivalentes por clasificación de inversión en subsidiarias a instrumentos financieros	-	(3.179)
Otras entradas de efectivo	2.041	28.751
Flujos de efectivo netos usados en actividades de inversión	\$ (86.971)	\$ (324.295)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Importes (usados en) procedentes de préstamos	(119.218)	25.391
Dividendos pagados (Nota 27.3)	(243.051)	(224.805)
Intereses pagados	(259.085)	(276.981)
Comisiones y otros gastos financieros	(34.156)	(32.409)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(6.791)	15.729
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	\$ (662.301)	\$ (493.075)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO POR OPERACIONES		
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	(916)	-
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	5.306	(57.309)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalente al efectivo	216.321	(66.742)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	219.322	286.064
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	\$ 435.643	\$ 219.322

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.


 Carlos Ignacio Salgado Palacio
Presidente
 (Ver certificación adjunta)


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


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

Comentarios a los estados financieros consolidados

Indicadores de seguimiento de la gestión

Grupo Nutresa evalúa su gestión de la sostenibilidad en las dimensiones económica, social y ambiental; para medir la gestión en la primera dimensión utiliza los indicadores de ventas totales, ventas en Colombia, ventas en el exterior y el ebitda, entre otros.

Para Grupo Nutresa, el ebitda (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) se calcula eliminando de la utilidad operativa los cargos por depreciación y amortización, y la utilidad o pérdida no realizada por diferencia en cambio de activos y pasivos operativos. Se considera que el ebitda es más significativo para los inversionistas porque proporciona un análisis del resultado operativo y de la rentabilidad de los segmentos, usando la misma medida utilizada por la Administración. Asimismo, el ebitda permite comparar los resultados con los de otras compañías en la industria y en el mercado. Se utiliza el ebitda para seguir la evolución del negocio y establecer los objetivos operacionales y estratégicos. El ebitda es una medida comúnmente utilizada y extendida entre los analistas, inversionistas y otras partes interesadas en la industria. El ebitda no es un indicador explícito definido como tal en las NIIF y puede, por tanto, no ser comparable con otros indicadores similares utilizados por otras compañías. El ebitda no debe considerarse una alternativa a los ingresos operativos como indicador del resultado operativo, o como alternativa al flujo de efectivo de las actividades de explotación como medida de liquidez.

En la tabla siguiente se detalla la conciliación entre el ebitda y el resultado operativo de Grupo Nutresa para el período cubierto por los estados financieros presentados:

	2017	2016
UTILIDAD OPERATIVA	774.525	814.971
Depreciaciones y amortizaciones (Nota 30)	268.000	228.092
Diferencia en cambio no realizada de activos y pasivos operativos (Nota 32)	1.654	(14.110)
EBITDA (VER DETALLE POR SEGMENTOS EN NOTA 6.2)	1.044.179	1.028.953

Tabla 1

Gestión del capital

La creciente generación de valor es parte fundamental de los objetivos estratégicos trazados por el Grupo. Esto se traduce en la administración activa de la estructura de capital y el retorno de la inversión, la cual equilibra el crecimiento sostenido de las operaciones actuales, el desarrollo de los planes de negocio de las inversiones y el crecimiento por medio de adquisiciones de negocios en marcha.

En cada una de las inversiones se busca que el retorno sea superior al costo promedio ponderado de capital (WACC). La administración evalúa periódicamente el retorno sobre el capital invertido de sus negocios y proyectos para verificar que están en línea con la estrategia de generación de valor.

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