



BALANCE GENERAL
Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	Notas	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	58.385	84.316
Deudores	5	1.052.449	1.221.832
Inventarios	6	155.746	154.501
Diferidos	7	346	260
Otros activos	8	-	-
Total corriente		1.266.926	1.460.909
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2.000.589	1.860.028
Deudores	5	91.835	100.240
Propiedades, planta y equipo	10	1.270.315	1.328.713
Intangibles	11	869.166	982.875
Diferidos	7	112.807	119.790
Otros activos	8	112	296
Total no corriente		4.344.824	4.391.942
Valorizaciones	9-10	2.235.094	2.152.260
TOTAL DEL ACTIVO		7.846.844	8.005.111
CUENTAS DE ORDEN	21	\$8.844.930	10.480.146
PASIVO Y PATRIMONIO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	1.706	216.716
Proveedores	13	224.677	189.551
Cuentas por pagar	14	262.566	316.376
Impuestos gravámenes y tasas	15	377.142	310.472
Obligaciones laborales	16	16.654	19.734
Pasivos estimados y provisiones	17	72.955	103.529
Otros pasivos		60.557	50.715
Bonos y papeles comerciales	18	338.520	370.000
Total corriente		1.354.777	1.577.093
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	220.230	269
Cuentas por pagar	14	-	-
Obligaciones laborales	16	2.381	1.685
Pasivos estim, prov y pensiones de jubilación	17	255.951	274.635
Diferidos	15	42.975	-
Bonos y papeles comerciales	18	1.201.800	1.540.320
Total no corriente		1.723.337	1.816.909
TOTAL DEL PASIVO		3.078.114	3.394.002
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	19	791	791
Superávit de capital		541.071	443.336
Reservas		1.235.047	1.259.285

Revalorización del patrimonio		410.609	416.497
Utilidades (Pérdidas) acumuladas no apropiadas		346.118	338.940
Superávit por valorizaciones		2.235.094	2.152.260
Total patrimonio		4.768.730	4.611.109
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		7.846.844	8.005.111
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	\$8.844.930	10.480.146

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON

Representante legal

**CARLOS HUMBERTO ROLDAN
AREVALO**

Contador público

Tarjeta profesional 21405 - T

-

-



ESTADO DE RESULTADOS
Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	Notas	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012
Ingresos operacionales	22	952.941	946.924
Costo de ventas	23	331.980	337.816
Utilidad bruta		620.961	609.108
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		109.790	126.223
Operacionales de ventas		245.301	255.671
Total gastos operacionales		355.091	381.894
Utilidad operacional		265.870	227.214
Ingresos no operacionales	25	53.466	123.546
Egresos no operacionales	26	105.312	175.132
Método de participación	25 y 26	163.545	161.464
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		377.569	337.092
Provisión impuesto de renta	15	81.083	38.983
Impuesto de renta diferido neto	15	(1.461)	7.339
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		297.947	290.770

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

**CARLOS HUMBERTO ROLDAN
AREVALO**
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del periodo	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio y al final del periodo	142.296	142.296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del periodo	378.966	354.945
Aumentos (disminucion)	19.808	(53.905)
Saldo al final del periodo	398.774	301.040
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1.262.193	1.508.545
Transferencias	(27.147)	(249.260)
Saldo al final del periodo	1.235.046	1.259.285
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	410.609	416.497
Aumentos (disminucion)	-	-
Saldo al final del periodo	410.609	416.497
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	791.026	738.909
Utilidad (perdida) del periodo	297.946	290.769
Transferencias	27.148	249.260
Dividendos decretados	(770.000)	(939.998)
Saldo al final del periodo	346.120	338.940
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	2.235.094	2.152.260
Aumentos (disminucion)	-	-
Saldo al final del periodo	2.235.094	2.152.260
Total patrimonio de los accionistas	4.768.730	4.611.109

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON

Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDAN
AREVALO

Contador público

Tarjeta profesional 21405 - T



ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad (pérdida) neta:	297.946	290.769
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio	1.572	12.423
Amortizaciones	48.964	76.269
Depreciaciones	53.848	59.377
Efecto neto aplicación método de participación	(163.545)	(161.463)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6.025)	(6.919)
Recuperación provisión de activos fijos	-	(11.940)
Provisión de deudores	450	500
(Utilidad)/perdida en venta de propiedades planta y equipo	1.757	1.434
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	234.967	260.450
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	492.817	667.645
Redención de títulos	-	93
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	153	443
Superávit por método de participación	(6.249)	6.644
Aumento en cuentas por pagar	1.885	1.579
Disminución de deudores	2.963	1.222
Aumento de pasivos diferidos	1.189	-
Total recursos financieros provistos	727.725	938.076
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	66.691	107.497
Adquisición de equipos de frio y elementos promocionales	8.551	8.440
Adquisición de intangibles	3.803	5.839
Pago de pensiones	(6.025)	(6.919)
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	18	(18.345)
Aumento en activos diferidos	10.217	19.541
Disminución en obligaciones laborales	-	2.628
Dividendos decretados	770.000	939.998
Total recursos financieros aplicados	853.255	1.058.679
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	(125.530)	(120.603)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	(97.113)	(101.644)
Deudores, neto.	(329.704)	(302.827)
Inventarios, neto.	(31.339)	(18.384)
Activos diferidos	(1.176)	(1.288)
Obligaciones financieras	(2)	18.029
Proveedores	15.834	20.316

Cuentas por pagar	243.405	237.313
Dividendos por pagar	(5.765)	(7.051)
Impuestos por pagar	69.160	44.392
Obligaciones laborales	5.129	(478)
Pasivos estimados y provisiones	(1.780)	(25.398)
Otros pasivos	7.821	6.486
Bonos y papeles comerciales	-	9.931
Aumento (disminución) el el capital de trabajo	(125.530)	(120.603)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON

Representante legal

**CARLOS HUMBERTO ROLDAN
AREVALO**

Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

-

-



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	297.946	\$290.769
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	(13.977)	49.759
Amortizaciones	50.140	50.676
Depreciaciones	53.848	59.377
Efecto neto aplicación método de participación	(163.545)	(161.463)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6.025)	(6.919)
Provisión de activos fijos	-	(11.940)
Provisión de inventarios	672	-
Provisión de deudores	450	500
Cobertura de deuda no realizada	(4.343)	(881)
ajuste periodos anteriores	1.849	-
Provisión para impuesto sobre la renta	79.623	46.323
(Utilidad) \ perdida en venta de propiedades planta y equipo	1.757	1.434
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	298.395	317.635
(Aumento) disminución en deudores	343.804	303.466
(Aumento) disminución en inventarios	32.987	18.384
(Aumento) disminución en activos diferidos	1.176	1.288
(Aumento) disminución en impuestos diferidos	(1.189)	-
Aumento (disminución) en proveedores	(15.834)	(20.316)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(243.784)	(259.198)
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(150.243)	(83.376)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	(5.129)	(2.149)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	1.780	25.398
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	(1.189)	-
Aumento (disminución) en otros pasivos	(7.821)	(6.486)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	492.817	667.645
Redención de títulos	-	93
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	153	443
Efectivo neto generado por las operaciones	745.923	962.827
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(3.803)	(5.840)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frio	(8.551)	(8.440)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(66.691)	(107.497)

Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(79.045)	(121.777)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(16)	(9.931)
Nuevos préstamos	-	316
Pagos de pensiones y contingencias	6.025	6.919
Dividendos decretados	(770.000)	(939.998)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(763.991)	(942.694)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	(97.113)	(101.644)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	155.498	185.960
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	58.385	84.316

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON

Representante legal

**CARLOS HUMBERTO ROLDAN
AREVALO**

Contador público

Tarjeta profesional 21405 - T

0

0

NOTA 1
ENTIDAD REPORTANTE
Entidad reportante

Bavaria S. A. es la matriz del Grupo Empresarial Bavaria (GEB) y su domicilio principal es en la ciudad de Bogotá D.C. Fue constituida como sociedad comercial anónima, de nacionalidad colombiana, mediante escritura pública número 3111 del 4 de noviembre de 1930 bajo el nombre de Consorcio de Cervecería Bavaria S. A., a través del aporte de dos cervecerías existentes con operaciones que databan desde 1889. El 29 de mayo de 1959, mediante escritura pública número 1971, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria S. A. En el año 1997 la Compañía llevó a cabo un proceso de escisión dando origen, mediante escritura pública número 3745 del 27 de noviembre de 1997, a la sociedad Valores Bavaria S. A. El 27 de diciembre del 2002, mediante escritura pública 2828 la Sociedad absorbió por fusión a las sociedades Malterías de Colombia S. A. y Cervecería Águila S. A. El 30 de agosto del 2007, mediante escritura pública 2754 de la Notaría No. 11, la Sociedad absorbió por fusión a la sociedad Cervecería Leona S. A. El 27 de abril del 2009, según la resolución 0208 del 23 de febrero del 2009 de la Superintendencia Financiera, la Sociedad absorbió por fusión a la sociedad Latin Development Corporation.

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 31 de marzo del 2013, el porcentaje de participación es del 99.1%.

La Sociedad tiene como objeto principal la fabricación de cervezas; la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas; la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

En los estatutos de la Sociedad se encuentra establecido que la misma tiene duración hasta el 31 de octubre del 2030. Bavaria S. A. está sometida al control de la Superintendencia Financiera.

NOTA 2
BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos reflejan la situación financiera de Bavaria S. A. y fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros se presentan al costo histórico que incluye los ajustes por inflación acumulados hasta el 31 de diciembre del 2006.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía utiliza en la preparación de sus estados financieros:

Unidad de medida

La moneda utilizada por la Compañía para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Para efectos de presentación, las cifras se muestran en millones de pesos, tal como se indica en los estados financieros y sus notas.

Período contable y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 31 de marzo del 2008, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a semestral al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Por disposición de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia Financiera, la Compañía prepara además información financiera trimestralmente con destino a dicha Superintendencia con cortes a marzo y septiembre.

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto por las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior para las cuales, la diferencia en cambio que se genere a partir del 1° de enero del 2007 deberá ser registrada como un mayor o menor valor del superávit de método de participación y cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectaran los resultados del período. En lo relativo a saldos de pasivos, sólo 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.

Inversiones negociables y permanentes

- a. Se clasifican como inversiones permanentes aquellas que la Compañía conserva con el serio propósito de mantener hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:
- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y periódicamente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
 - Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir del 1° de enero de 1994. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, 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 ocurridas a partir del 1° de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.
- b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno al Grupo Empresarial Bavaria. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y periódicamente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos y accesorios, productos terminados y productos en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización y b) ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006 excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, así: veinte años para las construcciones y edificaciones; diez años para maquinaria, equipo industrial, plantas y redes y equipo de oficina; cinco años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; entre cuatro y diez años para envases y empaques, y entre uno y cinco años para los activos promocionales, sistemas de frío y estibas.

Intangibles

Se registra como "crédito mercantil adquirido" el monto adicional pagado sobre el valor de las acciones adquiridas, determinado en el momento de la adquisición de las mismas. El valor intrínseco es certificado por la respectiva sociedad adquirida.

Los créditos mercantiles se amortizan entre diez y veinte años mediante la aplicación de tasas crecientes que corresponden a las proyecciones de generación de beneficios futuros.

Hacen parte de los activos intangibles, el software y las licencias para computadores, los cuales se amortizan considerando una vida útil de uno a tres años.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006.

Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, comisiones, impuesto de renta diferido, contrato de estabilidad jurídica y mejoras en propiedad ajena, equipos de frío y elementos promocionales; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Los cargos diferidos se amortizan en forma gradual, con base en las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Los elementos promocionales, son registrados directamente en el año de la compra mientras que los equipos de frío, son amortizados con base en la vida útil estimada entre uno y cinco años.

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del ejercicio.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos. La Compañía efectuó el último avalúo al 30 de septiembre del 2011, el mismo fue elaborado por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda., debidamente registradas en la lonja de propiedad raíz respectiva, de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera. Los avalúos de maquinaria y equipo fueron actualizados por la sociedad Activos e Inventarios Ltda., utilizando la metodología del valor neto de reposición, aprobada por expertos de SABMiller Plc, quienes señalaron que dicha metodología es consistente con las prácticas utilizadas a nivel mundial. Al final de cada período se ajustan por el índice de precios al consumidor para empleados medios tal como lo permiten las normas legales vigentes, aplicando a dicho valor una depreciación con base en el resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Pensiones de jubilación

La Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes ISS y otras entidades reciben aportes de Bavaria S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no existe cobertura por parte de Colpensiones. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 31 de marzo del 2012 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

El capital suscrito y pagado, las reservas y las demás partidas patrimoniales con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustaron para reflejar los efectos de la inflación desde el primero de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006. El incremento resultante se registró en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados.

Impuesto sobre la renta

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, los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables, los cuales se contabilizan bajo el concepto de impuestos sobre la renta diferidos.

Cuentas de orden

Se registra bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de obligaciones financieras; los bienes recibidos en préstamo, garantía o comodato; las opciones de compra; las garantías bancarias; y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el período en que se suceden, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período, acorde con el sistema contable de causación.

Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones de la tasa de interés y del tipo de cambio de sus obligaciones financieras. Estos instrumentos incluyen contratos *forward* y *swap* de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen de los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación, ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

- a. Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.

- b. Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado, pero el ajuste resultante es capitalizado para llevarlo a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones de las partidas cubiertas en cada caso.

El valor de mercado en ambos casos se determina a partir de cotizaciones en bolsa o, a falta de éstas, con base en flujos de caja descontados o modelos de valoración de opciones.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad o pérdida neta del período con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento inferior a tres meses.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

El criterio de materialidad, fijado en cumplimiento del Artículo 16 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, es del 5% a nivel de cada uno de los rubros de los estados financieros, excepto para el capital social y el disponible, los cuales se consideran como tal.

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 3 meses terminado al 31 de marzo del 2012 fue de 246,280,934. (Período de 3 meses terminado al 30 de junio del 2012 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afecten los estados financieros aprobados se registran como un componente individual en el estado de resultados del período corriente. La reemisión de estados financieros de períodos anteriores no está permitida.

Cambios normativos

El 29 de diciembre del 2012, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1 que incluye a los emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan ciertos parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1º de enero del 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación previsto, el año 2013 será un periodo de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el periodo de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo. Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1º de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 del 2012.

Asimismo, la Superintendencia de Sociedades emitió la Circular Externa 115-000001 del 9 de enero del 2013, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 del 2012 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el Grupo 1.

NOTA 3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia 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 el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de marzo del 2013 y 2012.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de marzo del 2013 en pesos colombianos fue de \$1,832.20 (31 de marzo del 2012 \$1,792.07) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de marzo del 2013 y 2012.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Activos corrientes	471,633	516,741	257,413	288,348
Activos no corrientes	737,336	521,056	402,432	290,757
Pasivos corrientes	138,464	312,156	75,572	174,187
Pasivos no corrientes	219,864	-	120,000	-
Posición neta activa	850,641	725,641	464,273	404,918

**NOTA 4
 DISPONIBLE**

El valor del disponible al cierre de los trimestres, comprendía los siguientes conceptos:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Caja	2,992	1,376
Bancos moneda nacional	18,401	34,966
Bancos moneda extranjera	7,026	12,468
Cuentas de ahorro en moneda nacional	20,158	28,080
Inversiones temporales	9,808	7,426
Total disponible	58,385	84,316

A excepción de los rendimientos producidos por los depósitos a término y los depósitos fiduciarios, que se registran en cuentas por cobrar, los rendimientos generados por las inversiones temporales se capitalizan. Los depósitos fiduciarios se encuentran registrados al costo.

La composición y clasificación de las inversiones temporales al cierre de los trimestres es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Renta fija		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	9,808	7,426
Total inversiones temporales	9,808	7,426

**NOTA 5
 DEUDORES**

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres, es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Corriente		
Clientes	141,999	145,453
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	749,840	895,962
Anticipos y avances	4,921	3,513
Ingresos por cobrar	59,983	99,334
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	35,082	31,828
Cuentas por cobrar trabajadores	7,483	7,425
Deudores varios	55,081	40,279
Menos: provisión	1,940	1,962
Subtotal corriente	1,052,449	1,221,832
No corriente		
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	-	-
Cuentas por cobrar trabajadores	9,046	9,067
Deudores varios y depósitos	69,665	79,163
Deudas de difícil cobro	22,914	23,610
Menos: provisión	9,790	11,600
Subtotal no corriente	91,835	100,240
Total deudores	1,144,284	1,322,072

⁽¹⁾ Incluye depósitos que se mantienen en el Juzgado 15 Circuito Civil de Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá, por US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

El detalle de cuentas por cobrar a vinculados económicos al cierre de los trimestres, es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Corriente		
SABMiller Southern Investments Limited	312,437	312,436
SABMiller Holdings Ltd.	240,007	300,178
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	151,982	148,823
Cervecería Union S.A.	42,480	130,635
Impresora del Sur S.A.	1,081	-
SABMiller Brands Europe a.s.	841	801
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)	558	2,314
SABMiller Brands Europe Suecia	148	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	120	660
Miller Brewing Company	115	-
Industrias la Constancia	24	47
SABMiller Latinamérica Inc.	20	-
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	12	11

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

SABMiller Europe AG	6	6
Unión de Cervecerías peruanas Backus	5	5
SABMiller Management Limited	3	-
SABMiller Centroamerca S. DE R.L.	1	1
SAB South African Breweries	-	45
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	749,840	895,962

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la nota 29.

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 6% hasta el 15% anual.

En el rubro de deudas de difícil cobro, la Compañía registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

**NOTA 6
 INVENTARIOS**

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres, fue la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Materias primas	21,652	18,397
Productos en proceso	52,866	46,590
Productos terminados	40,258	41,335
Materiales, repuestos y accesorios	26,225	26,603
Inventarios en tránsito	8,757	12,004
Envases y empaques	7,636	10,559
Subtotal	157,395	155,488
Menos: provisión	1,648	987
Total inventarios	155,746	154,501

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios.

**NOTA 7
 DIFERIDOS**

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres fue la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	2	2
Arrendamientos pagados por anticipado	344	258
Subtotal gastos pagados por anticipado	346	260
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	41,636	52,873
Estudios, investigaciones y proyectos	13,951	18,392
Comisiones	1,339	2,061
Estabilidad Jurídica	-	2,235
Promocionales	55,355	43,387
Mejoras en propiedad ajena	526	842
Subtotal cargos diferidos	112,807	119,790
Total diferidos	113,153	120,050

El impuesto diferido débito está originado por las diferencias temporales de transacciones que afectan en períodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los períodos subsiguientes generará un mayor gasto por impuesto.

Las comisiones pagadas sobre los créditos de largo plazo en moneda extranjera se difieren de acuerdo con el vencimiento de los créditos.

El rubro por impuesto al contrato de estabilidad jurídica se amortizó a 5 años.

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el primer trimestre del 2013 ascendió a \$10,675 millones (primer trimestre del 2012 \$14,691 millones).

**NOTA 8
 OTROS ACTIVOS**

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres fue la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
No corriente		
Bienes para la venta	112	297
Total otros activos-neto	112	297

El detalle de estos activos al cierre de los trimestres, fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>				A 31 de marzo del 2013
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095

<i>En millones de pesos</i>				A 31 de marzo del 2012
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	297	-	297	18,425
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	299	2	297	18,425

Durante los períodos de enero a marzo del 2013 y 2012 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

NOTA 9 INVERSIONES

Las inversiones permanentes al cierre de los trimestres, están conformadas así:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,244,304	1,138,418
Extranjeras	565,625	540,518
En liquidación	-	-
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	14,746	14,393
Extranjeras	184,219	174,861
Subtotal acciones	2,008,894	1,868,190
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Títulos de tesorería	-	-
Fideicomisos de inversión	-	143
Inversiones obligatorias	-	1
Subtotal otras inversiones	171	315
Total inversiones permanentes	2,009,065	1,868,505
Menos: provisión	8,477	8,477
Total inversiones	2,000,588	1,860,028
Valorización de inversiones	1,794	1,890

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de marzo del 2013 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
	Cervecería Unión S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	679,163	-	679,163	101,405
	Cervecería del Valle S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	373,421	-	373,421	343,337
	Impresora del Sur S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	64,997	967	65,964	6,795
	Maltería Tropical S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	2	-
	Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,246	-	3,246	-
	Inversiones Maltería Tropical S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	112,640	-	112,640	9,751
	Transportes TEV S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,836	-	10,836	-
	Sub total nacionales activas					1,244,304	968	1,245,272	461,288
Extranjeras									
	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	340,360	-	340,360	-
	UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	225,266	-	225,266	24,954
	Sub total extranjeras					565,626	-	565,626	24,954
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
	Avianca, S. A.	Transporte aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	58	58	-
	Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	3,897	19
	Compañía Promotora de Inversiones del Café S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	30	-
	Hoteles Estelar S. A.	Hotelera	0.31	10,143,801	Ordinarias	502	139	641	-
	P.C.A. S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448
	Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	8	21	-
	Sub total nacionales					14,746	826	8,477	7,095
Extranjeras									
	Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		184,219	-	184,219	6,575
	Sub total extranjeras					184,219	-	184,219	6,575
	Total acciones					2,008,895	1,794	8,477	2,002,212

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de marzo del 2012 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
	Cervecería Unión S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	608,113	-	608,113	142,911
	Cervecería del Valle S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	346,043	-	346,043	443,999
	Impresora del Sur S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	63,423	967	64,390	6,160
	Maltería Tropical S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	2	-
	Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	2,764	-	2,764	-
	Inversiones Maltería Tropical S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	107,146	-	107,146	10,985
	Transportes TEV S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,928	-	10,928	-
	Sub total nacionales activas					1,138,418	968	1,139,386	604,055
Extranjeras									
	Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	327,260	-	327,260	1,371
	UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	213,258	-	213,258	49,180
	Sub total extranjeras					540,518	-	540,518	50,551
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
	Avianca, S. A.	Transporte Aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	47	47	-
	Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	Hotelera	4.37	967,384	Ordinarias	3,084	644	3,728	28
	Compañía Promotora de Inversiones del Café S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	30	-
	Hoteles Estelar S. A.	Hotelera	0.31	105,993	Ordinarias	366	193	559	1
	P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448
	Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	13	26	-
	Sub total nacionales					14,393	922	8,477	6,838
Extranjeras									
	Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		174,861	-	174,861	13,039
	Sub total extranjeras					174,861	-	174,861	13,039
	Total acciones					1,868,190	1,890	8,477	1,861,603

La provisión corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación. La misma se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad.

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el trimestre enero a marzo del 2013 de \$163,545 millones, (trimestre enero marzo del 2012 \$161,463 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte a 31 de marzo del 2013 y 2012, respectivamente.

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el trimestre enero a marzo del 2013 arroja los siguientes resultados:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión S. A.	80.12	32,405	32,405	-	101,405
Cervecería del Valle S. A.	94.46	78,080	78,080	-	343,337
Impresora del Sur S. A.	55.00	1,720	1,720	-	6,795
Maltería Tropical S. A.	0.001	0	0	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	55	55	-	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	94.80	2,466	2,466	-	9,751
Transportes TEV, S. A.	49.09	(230)	(230)	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	17,923	18,325	(402)	-
Racetrack Perú SRL	6.10	3,618	6,809	(3,191)	6,575
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	21,259	23,915	(2,656)	24,954
Total método de participación patrimonial		157,296	163,545	(6,249)	492,817

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el trimestre enero a marzo del 2012 arroja los siguientes resultados:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión S. A.	80.12	27,338	27,338	-	142,911
Cervecería del Valle S. A.	94.46	74,804	74,804	-	443,999
Impresora del Sur S. A.	55.00	1,491	1,491	-	6,160
Maltería Tropical S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	114	114	-	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	94.80	2,230	2,265	(35)	10,985
Transportes TEV S. A.	49.09	(8)	(8)	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	17,595	16,625	970	1,371
Racetrack Perú SRL	6.10	15,456	13,305	2,151	13,039
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	29,087	25,529	3,558	49,180
Total método de participación patrimonial		168,107	161,463	6,644	667,645

Durante el primer trimestre del 2013 no se realizaron movimientos de inversiones.

Durante el primer trimestre del 2013 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la re expresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$26.057 millones (primer trimestre del 2012 \$60.549 millones).

**NOTA 10
 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado por el IPC para empleados medios al 31 de diciembre del 2012, que fue del 2.49%.

El valor resultante de los avalúos técnicos frente al costo en libros se registra como valorización. Este avalúo fue elaborado por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda., de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera. Los avalúos de maquinaria y equipo fueron actualizados por la sociedad Activos e Inventarios Ltda., utilizando la metodología del valor neto de reposición que fue analizada por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que dicha metodología es consistente con las prácticas utilizadas a nivel mundial.

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres es la siguiente:

En millones de pesos

	<i>A 31 de marzo del 2013</i>			
	<i>Costo</i>	<i>Depreciación</i>	<i>Neto</i>	<i>Valorización</i>
Terrenos	82,143	-	82,143	968,777
Construcciones en curso	25,513	-	25,513	-
Construcciones y edificaciones	760,253	466,577	293,676	593,586
Maquinaria y equipo en montaje	57,232	-	57,232	-
Maquinaria y equipo	2,177,818	1,662,123	515,695	636,806
Muebles, equipo de computación y comunicación	75,846	52,415	23,431	10,291
Equipo médico y científico	31,943	21,859	10,084	7,361
Flota y equipo de transporte	81,841	74,807	7,034	10,163
Plantas y redes	107,912	89,295	18,617	-
Armamento de vigilancia	5,003	1,269	3,734	221
Subtotal	3,405,504	2,368,345	1,037,159	2,227,205
Envases y empaques	743,567	495,597	247,970	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	747,015	499,045	247,970	-
Menos: provisión	14,814	-	14,814	-
Total propiedades, planta y equipo	4,137,705	2,867,390	1,270,315	2,227,205

En millones de pesos

	<i>A 31 de marzo del 2012</i>			
	<i>Costo</i>	<i>Depreciación</i>	<i>Neto</i>	<i>Valorización</i>
Terrenos	85,489	-	85,489	924,642
Construcciones en curso	28,564	-	28,564	-
Construcciones y edificaciones	734,128	435,594	298,534	571,959
Maquinaria y equipo en montaje	61,329	-	61,329	-
Maquinaria y equipo	2,212,776	1,680,672	532,104	610,048
Muebles, equipo de computación y comunicación	74,214	49,223	24,991	7,456
Equipo médico y científico	31,203	19,908	11,295	6,897
Flota y equipo de transporte	84,077	69,822	14,255	10,916
Plantas y redes	110,796	93,498	17,298	-
Armamento de vigilancia	765	469	296	207
Subtotal	3,423,341	2,349,186	1,074,155	2,132,125
Envases y empaques	706,888	437,470	269,418	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	710,336	440,918	269,418	-
Menos: provisión	14,860	-	14,860	-
Total propiedades, planta y equipo	4,118,817	2,790,104	1,328,713	2,132,125

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el primer trimestre del 2013 ascendió a \$53,848(primer trimestre del 2012 ascendió a \$59,377millones).

Bavaria S. A. tiene plena propiedad de la propiedad, planta y equipo descritos y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico, por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectos al pago de las obligaciones inscritas. (Ver detalles de esta contingencia en la nota 21).

**NOTA 11
 INTANGIBLES**

La composición de este rubro al cierre de los trimestres es la siguiente:

En millones de pesos

	<i>31 de marzo del 2013</i>	<i>31 de marzo del 2012</i>
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	551,887	660,806
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)	162,990	181,626
Racetrack Perú SRL	80,324	88,512
Cervecería Unión, S.A.	2,899	3,689

Subtotal crédito mercantil	798,100	934,633
Software	71,066	48,242
Total intangibles	869,166	982,875

El movimiento del crédito mercantil durante el primer trimestre del 2013 fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Saldo a 31 de diciembre del 2012	Amortización	Saldo a 31 de marzo del 2013
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	579,117	27,230	551,887
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	167,649	4,659	162,990
Racetrack Perú SRL	82,371	2,047	80,324
Cervecería Unión S.A	3,097	198	2,899
Total movimiento crédito mercantil	832,234	34,134	798,100

El movimiento del crédito mercantil durante el primer trimestre del 2012 fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Saldo a 31 de diciembre del 2011	Amortización	Saldo a 31 de marzo del 2012
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	688,036	27,230	660,806
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	186,285	4,659	181,626
Racetrack Perú SRL	90,559	2,047	88,512
Cervecería Unión S.A	3,887	198	3,689
Total movimiento crédito mercantil	968,767	34,134	934,633

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el primer trimestre del 2013 ascendió a \$35,917 millones (primer trimestre del 2012 \$35,963 millones).

NOTA 12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres, es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	85	47
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	215,048
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	1,706	216,716
No corriente		
Con bancos nacionales	366	269
Con bancos del exterior	219,864	-
Subtotal no corriente	220,230	269
Total obligaciones financieras	221,936	216,985

Las obligaciones al cierre de los trimestres se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda así:

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,072	1,937
En US\$	Fija 2.3%	219,864	215,048
Total obligaciones		221,936	216,985

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de marzo del 2013 era de 4.55 % E.A. (31 de marzo del 2012 % 5.33% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de marzo del 2013 era de 0.4449%. (Al 31 de marzo del 2012 era de 0.7334%.)

Durante el período enero a marzo del 2013, los intereses causados ascendieron a \$958 millones (enero a marzo del 2012 \$1,192 millones).

Del saldo que se tenía al 30 de junio del 2012, se canceló la obligación por US\$120 millones con el Santander Overseas Bank el 1 de noviembre del 2012, valorada en \$222,277 millones correspondiente a capital más intereses. Para el pago de esta obligación se contrajo un crédito con el Scotiabank por un capital igual, a una tasa LIBOR + 1.10 con vencimiento el primero de noviembre del 2014 formando parte del pasivo no corriente.

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones cuyo vencimiento se tenía para el 27 de diciembre del 2012, únicamente se hizo un pago de intereses y se prorrogó el capital hasta el 27 de junio del 2013 manteniendo la tasa de interés.

El 28 de febrero del 2012 la empresa firmó un contrato bajo la modalidad de leasing financiero con el Helm Bank S.A. por \$316 millones, con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago bimestral, posteriormente firmó otro el 20 de abril del 2012, bajo la misma modalidad por un valor nominal de \$211 millones; este tiene una periodicidad de pago mensual. Estas obligaciones, tienen cuota fija y abono a capital en cada pago y su vencimiento está programado para el 2017

NOTA 13 PROVEEDORES

El detalle de los proveedores al cierre de los trimestres, es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Nacionales	117,944	134,299

Del exterior	106,733	55,252
Total proveedores	224,677	189,551

**NOTA 14
 CUENTAS POR PAGAR**

El valor de las cuentas por pagar al cierre de los trimestres, comprendían los siguientes conceptos:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Corriente		
A compañías vinculadas	37,449	42,655
Costos y gastos por pagar	147,655	198,145
Retenciones por pagar	14,348	18,783
Retenciones y aportes de nómina	4,438	5,310
Acreedores varios	16,093	15,643
Dividendos	42,583	35,840
Total cuentas por pagar	262,566	316,376

El saldo de las cuentas por pagar a favor de los vinculados económicos es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Cervecería del Valle S.A.	13,699	3,205
Transportes TEV S. A.	10,870	-
Maltería Tropical S.A.	5,961	9,706
SABMiller plc	2,779	7,399
Inversiones Maltería Tropical S.A.	2,176	375
Trinity Procurement GMBH	963	421
SABMiller Internacional B.V.	678	840
SABMiller Management B.V.	146	10,633
Axin y Cía Ltda.	84	-
S P A Birra Peroni	46	160
SABMiller Internacional Brands Ltd.	40	52
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	6	-
SAB Miller Europe KFT	1	-
Transportes TEV S. A.	-	6,436
Impresora del Sur S.A.	-	3,379
Miller Brewing Company	-	32
SABMiller Management Limited	-	14
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd.	-	3
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	\$ 37,449	\$ 42,655

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la nota 29.

**NOTA 15
 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el período.

Las disposiciones fiscales aplicables a la compañía establecen que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25%, más el nuevo impuesto Contribución Empresarial Anual para la Equidad (CREE), a la tarifa del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y 8% a partir del año 2016.
- La base para determinar el impuesto de renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2012 fue realizada por la firma PriceWaterhouseCoopers.

La composición de este rubro al cierre del 31 de marzo es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo de 2013	31 de marzo de 2012
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	81,083	38,983
Impuesto de renta vigencia anterior	145,673	109,555
Impuesto al consumo de cervezas	102,248	110,253
Otros impuestos	48,138	51,681
Subtotal corriente	377,142	310,472

No corriente		
Impuesto diferido Crédito		42,974
Total impuestos, gravámenes, tasas		420,116
		257,599

A continuación se presenta la conciliación entre ganancia antes de la provisión para impuesto de renta y la renta gravable por los periodos terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo de 2013	31 de marzo de 2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	377,568	337,092
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	492,817	667,645
Multas sanciones y otros	1,574	636
Gastos de ejercicios anteriores	1,849	13
Impuestos asumidos	15,609	19,681
Gravamen a los movimientos financieros	2,293	3,527
Amortización crédito mercantil	29,364	29,468
Depreciación contable de envases y canastas	20,072	21,122
Depreciación contable otros activos	41,374	38,255
Donaciones	124	-60,192
Movimiento provisiones	3,887	25,798
Gastos e ingresos registrados en 2012 y tomados en 2011	14,463	-
Subtotal	623,426	745,953
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación y terceros	492,836	667,674
Diferencia en cambio contable en inversiones	14,772	5,057
Diferencia en cambio Obligaciones Forward	(3,527)	5,234
Diferencia en cambio Crédito Mercantil	(5,930)	15,685
Regalías CAN	681	455
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	14,764	20,901
Ingreso método de participación	163,545	161,463
Depreciación fiscal de envases y canastas	18,611	29,716
Depreciación fiscal demás activos	42,620	34,583
Impuestos pagados deducibles (ICA)	24,142	24,145
Subtotal	762,514	964,913
Renta líquida gravable	238,480	118,132
Renta presuntiva	14,235	14,737
Tasa impositiva 34% - 33%	81,083	38,984
Impuesto sobre renta gravable	81,083	38,984
Impuesto de renta diferido del año	(1,461)	7,339
Total impuesto de renta	79,622	46,323

A continuación, se presenta la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al cierre de los periodos terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Patrimonio contable	4,768,728	4,611,110
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	2,495	139,639
Ajustes fiscal activos fijos	443,969	593,855
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	100,568	139,776
Neto de impuesto diferido	1,339	(33,331)
Crédito mercantil adquirido	(983,779)	(1,098,554)
Ajuste activos diferidos (bonificaciones laborales – software SAP)	185,679	163,922
Valorización de activos	(2,235,094)	(2,152,260)
Ajuste cuenta por pagar operaciones swaps y forward no definitivas - pasivo no fiscal	(4,426)	(731)
Patrimonio fiscal	2,279,479	2,363,426

La renta presuntiva se determina al cierre de los periodos terminados en 31 de marzo así:

En millones de pesos

Determinación de la renta presuntiva	31 de marzo de 2013	31 de marzo de 2012
Patrimonio líquido año anterior	2,718,000	2,822,800
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos Inversión en bonos	90	89
Acciones y aportes en compañías nacionales	821,915	860,021
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,895,995	1,962,690
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta gravable de activos exceptuados	62	67
Renta presuntiva del año	56,942	58,947
Renta presuntiva del trimestre	14,235	14,737

Impuesto diferido

El impuesto diferido crédito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectaron, en periodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales.

El siguiente cuadro muestra el detalle del impuesto diferido débito y crédito durante los periodos

En millones de pesos

	31 de marzo de 2013	31 de marzo de 2012
Débito		
Saldo Inicial	34,978	60,212
Provisión otros costos y gastos terceros	666	8,376
Crédito Mercantil	1,979	(5,178)
Depreciación diferida envases y canastas	-	(2,499)
Depreciación otros activos	(158)	1,026
Operaciones Swap y Forward no redimidas	1,287	(1,727)
Provisión cartera	-	165
Provisión impuesto ICA	(3,716)	(2,835)
Prima de estabilidad jurídica	(216)	(210)
Diferencia en cambio Inv en acciones	6,816	(4,457)
Total por impuesto diferido débito	41,636	52,873
Crédito		
Saldo Inicial	(37,777)	-
Depreciación Botellas y Canastas	555	-
Diferencia en cambio obligaciones Financieras	(5,753)	-
Total por impuesto diferido crédito	(42,975)	-

A la fecha existen cinco procesos ante las autoridades tributarias nacionales, por los siguientes conceptos: impuesto de renta año gravable 2004, sanción por devolución improcedente del saldo a favor del impuesto de renta del año gravable 2004, impuesto de renta del año gravable 2003 de Cervecería Leona S.A. sociedad *que fue* absorbida por Bavaria, S. A. e IVA segundo bimestre del 2009.

Los administradores de la Sociedad y sus asesores legales consideran que en relación con las declaraciones abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias no son requeridas provisiones adicionales para atender pasivos que puedan surgir en relación con las mismas o con otros asuntos tributarios.

NOTA 16 OBLIGACIONES LABORALES

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres es la siguiente:

En millones de pesos

	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Corriente		
Salarios por pagar	317	1,022
Cesantías consolidadas	577	1,464
Intereses sobre cesantías	93	96
Vacaciones consolidadas	11,084	12,320
Prestaciones extralegales	4,583	4,832
Subtotal corriente	16,654	19,734
No corriente		
Cesantías consolidadas	2,381	1,685
Subtotal no corriente	2,381	1,685
Total obligaciones laborales	19,035	21,419

NOTA 17 PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los trimestres es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Corriente		
Para costos y gastos	31,768	52,667
Para obligaciones laborales	12,064	17,137
Para contingencias laborales	2,412	3,521
Para contingencias civiles y otros	12,576	13,473
Para Diversos	14,135	16,731
Subtotal corriente	72,955	103,529
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	9,610	18,260
Pensiones de jubilación	246,341	256,375
Subtotal no corriente	255,951	274,635
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	328,906	378,164

En provisiones para costos y gastos se registraron partidas para gastos diversos de terceros.

La provisión para contingencia y bonificaciones laborales, se considera suficiente para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

La provisión para obligaciones fiscales, corresponde a procesos en curso y otras estimaciones efectuadas por la Compañía relacionados con impuestos al consumo, renta, estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla e impuesto de industria y comercio. La Compañía ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

PENSIONES DE JUBILACIÓN

Las pensiones de jubilación representan el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía tendrá que hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios, las cuales se encuentran amortizadas en su totalidad.

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2012 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida, ajustada a diciembre del 2012 con las provisiones y pagos del período.

El gasto cargado a resultados durante el trimestre enero a marzo del 2013 es de \$6,025 millones (trimestre enero a marzo del 2012 \$6,919 millones).

Durante el trimestre de enero a marzo del 2013, se efectuaron pagos por \$6,995 millones (trimestre enero a marzo del 2012 \$6,919 millones) con cargo al pasivo.

El método actuarial utilizado es el establecido en el Artículo 112, literales a) y b) del Estatuto Tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación.

Adicionalmente, la Compañía se acoge a lo preceptuado por el Artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de junio de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los artículos 19 y 20 del mismo Decreto, para constituir las reservas actuariales, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera. Las bases técnicas utilizadas para la elaboración del cálculo actuarial fueron establecidas en el Decreto 2783 del 2001.

NOTA 18
BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria S. A. que se encuentran vigentes al cierre de los trimestres terminados en:

Corriente

Bonos Antiguos

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC+8.18%	-	4,880
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	8,850	8,850
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						8,850	13,730
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC+8.18%	0	365,120
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	329,670	329,670
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						329,670	694,790
Total porción corriente						338,520	708,520

No Corriente

Bonos Antiguos

Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						126,437	126,437

Bonos Nuevos

Quinta emisión							
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						1,075,363	1,075,363

Total porción no corriente						1,201,800	1,201,800
Total bonos Bavaria S.A.						1,540,320	1,910,320

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de marzo del 2013 era de 4.55% E.A. (31 de marzo del 2012 % 5.33% E.A.)

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 1.83% (Al 31 de marzo del 2012, el IPC fue de 3.55%)

Durante el período de enero a marzo del 2013, los intereses causados sobre los bonos y papeles comerciales ascendieron a \$27,374 millones (enero a marzo del 2012 \$48,600 millones).

El 31 de marzo del 2011 mediante oferta pública, se realizó una transacción de cambio de bonos emitidos así:

El primer tramo, por valor de \$1,910,320 millones, tuvo como objetivo cambiar los bonos existentes de Bavaria S. A. por bonos nuevos con iguales condiciones financieras, que tienen como propósito reconocer los intereses causados y no pagados bajo los bonos existentes. Se pagaron los intereses de bonos antiguos, en especie, con papeles comerciales por \$111,037 millones. La diferencia en el valor de mercado de los bonos previamente emitidos y los bonos ordinarios, fue equivalente al valor de los intereses acumulados a la fecha de suscripción de los bonos nuevos. Con motivo del cambio, Bavaria S. A. entregó una prima en efectivo a los inversionistas que adquirieron los bonos ordinarios emitidos en el primer tramo. El valor neto de esta prima fue de \$5,305 millones.

El 10 de septiembre de este año se realizó un pago por \$412,813 millones correspondientes al capital total e intereses del bono cuyo valor nominal eran \$370,000 millones.

Los valores de los bonos y papeles comerciales que se cancelarán en los próximos años son:

Bonos y papeles comerciales

En millones de pesos

Vencimiento	Valor
2014	640,000
2015	561,800
Total	1,201,800

**NOTA 19
 PATRIMONIO**

Al 31 de marzo del 2012, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

El valor de las reservas al cierre de los trimestres está compuesto por los siguientes rubros:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	157,060	115,383
Reserva para readquisición de acciones	231,409	231,409
Reserva D.2336/1995	312,791	378,708
Total reservas obligatorias	702,683	726,922
Reserva para futuras inversiones	532,363	532,363
Total reservas ocasionales	532,363	532,363
Total otras reservas	1,235,046	1,259,285

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiarse como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre del 2012, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para adquirir 70,253,290 de acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias adquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

Las reservas relativas a la Ley 75 de 1986, Artículo 130 del Estatuto Tributario y Decreto 2336 de 1995 fueron constituidas de acuerdo con las normas legales que las regulan.

Reservas ocasionales

La reserva para futuras inversiones es de libre disponibilidad de los accionistas.

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$19,362.96 al 31 de marzo del 2013 (\$18,723 al 31 de marzo del 2012).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el trimestre terminado el 31 de marzo del 2013, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$1,209.78. Para el trimestre enero a marzo del 2012 fue de \$1,180.64

Superávit de capital

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$398,774 millones al 31 de marzo del 2013.

Durante el trimestre enero a marzo del 2013, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes abonó a la cuenta de superávit de capital \$26,057 millones (trimestre enero a marzo del 2012 cargó \$60,549 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; cargó \$6,249 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (primer trimestre del 2012 abonó \$6,643 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones al cierre de los trimestres está conformado de la siguiente manera:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
De inversiones	\$1,794	\$1,890
De propiedades, planta y equipo	2,227,205	2,132,125
De otros activos	6,095	18,245
Total superávit por valorizaciones	\$2,235,094	\$2,152,260

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad cuando la Compañía se liquide, de acuerdo con las normas legales, su valor también puede capitalizarse.

Remesas por pago de dividendos

No existen remesas por concepto de pagos de dividendos al exterior, por cuanto éstos se cancelan en el país a través de intermediarios financieros.

**NOTA 20
 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

Coberturas

Los compromisos a 31 de marzo del 2012 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$336,452 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$181,486 millones, honorarios \$41,753 millones, seguros \$4,170 y patrocinios \$2,121 millones.

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 31 de marzo del 2012, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

Depósitos en garantía

Al 31 de diciembre del 2012 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

**NOTA 21
 CUENTAS DE ORDEN**

La composición y clasificación de las cuentas de orden al cierre de los trimestres, es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia	-	93
Bienes y valores en poder de terceros	1,807,830	1,816,824
Litigios y demandas	18,948	15,402
Promesas de compraventa	953.52	-
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	261,820	245,076
Subtotal deudoras	2,089,552	2,077,394
Deudoras fiscales	3,148,261	3,759,031
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	130,589	128,956
Bienes y valores recibidos de terceros	1,523,934	1,518,668
Litigios y demandas	917,001	739,933
Promesas de compraventa	-	69
Avales y garantías en moneda extranjera	141,457	165,360
Compromisos adquiridos sobre contratos	115,623	116,460
Otras acreedoras de control	54,802	25,332
Subtotal acreedoras	2,883,406	2,694,779
Acreedoras fiscales	723,711	1,948,943
Total cuentas de orden	8,844,930	10,480,146

Deudoras

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

La Compañía registra en cuentas de orden los inventarios de envases, canastas y otros que se encuentran en calidad de préstamo y comodato, en poder de las Compañías del grupo y en poder de sus clientes, contratistas y distribuidores.

Materias primas

La Compañía registra como materias primas en poder de terceros las mercancías entregadas para producción por encargo en Maltería Tropical S. A.

Bienes y valores en contrato de mandato

La Compañía registra en cuentas de orden los inventarios de producto terminado que se encuentra en poder de Cervecería del Valle S. A. en desarrollo del contrato de mandato suscrito con la mencionada Compañía.

Litigios y demandas

Civiles

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Bavaria S. A. en los procesos y reclamaciones que existen a favor. Se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

Tributarios

En esta cuenta la Compañía tiene registrados procesos en contra de la DIAN por concepto de compensación saldo a favor renta 2007

Penales

Se registran procesos en contra de varios terceros por denuncia de estafa y falsedad

Otros procesos judiciales y administrativos

De arbitramento con la Compañía Colombiana de Logística

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos *leasing* con: Leasing de Occidente S. A. por arrendamiento de equipos de cómputo, y equipos de comunicación, entre otros, CIT Global Vendor, servidores y equipo de cómputo; IBM, equipos de cómputo Think Center; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento, estaciones de combustible; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección y ambulancia Tocancipá, Equirent por arrendamiento de vehículos, distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas y Quintec Colombia por arrendamiento de equipos de cómputo.

Acreedoras

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$1,905 millones, bienes muebles por \$3,525 millones y bienes inmuebles por \$124,707 millones y garantías en trámite de legalización \$453 millones recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas. Para un total de \$130,590 millones.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

La Compañía registra los envases y empaques de terceros y de las compañías del grupo que recibe en calidad de préstamo.

Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas y materiales en consignación al cierre del primer trimestre del 2013.

Litigios y demandas

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Bavaria S. A. en los procesos y reclamaciones que existen en contra y se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

Se tiene registrada una cuenta de orden contingente por valor de \$188,873 millones, correspondiente a la demanda de la Gobernación del Atlántico, por impuesto de estampillas Pro – Hospital Universitario de Barranquilla. El impuesto por la Estampilla Pro-Hospital Universitario de Barranquilla fue creado por la Ordenanza 027 del 2001 modificada por la 40 del 2001. Por considerar que tales Ordenanzas son ilegales, la Compañía demandó en abril del 2002 ante la Jurisdicción Contencioso – Administrativa su nulidad, el proceso que fue fallado en primera instancia por el Tribunal Administrativo del Atlántico en junio del 2006 en forma adversa a las peticiones de la Compañía. A pesar de lo anterior, se presentó y sustentó contra la misma el recurso de apelación que se encuentra pendiente de fallo ante el Consejo de Estado. Por lo anterior los abogados de la Compañía consideran que se tienen suficientes argumentos jurídicos para que en segunda instancia se decrete la nulidad de las Ordenanzas, así como de las sanciones impuestas. Como consecuencia de lo anterior, se registró una garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor reclamado. Con esta inscripción los bienes quedan afectos al pago de las obligaciones inscritas.

Promesas de compraventa

En este concepto se tiene registradas las promesas de compra de inmuebles realizadas por la Compañía, que al cierre del trimestre del 2013, quedaron pendientes de terminar su proceso de escrituración

Avales y garantías en moneda extranjera

Se tiene registrado un contrato de fiducia mercantil de administración con fines de garantía a favor de Bavaria, cuyo fideicomitente es Cervecería Nacional CN S.A. el cual constituye un patrimonio autónomo denominado fideicomiso de marcas, al cual ingresan los derechos de propiedad de las marcas Pilsener, Pilsener Light, Club, Dorada y Clausen, hasta por la obligación contraída con Bavaria de US\$77,205,822.30.

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

Contratos o partes de contratos de materias primas, materiales, publicidad y mercadeo que al cierre del primer trimestre del 2013 aún quedan en proceso de ejecución.

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

Se contabiliza en cuentas de orden fiscales las diferencias establecidas entre los valores registrados en la declaración de impuesto sobre la renta y complementarios y las cifras contables reflejadas en los estados financieros.

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

La Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal, durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Ventas brutas	981,371	974,372
Menos: descuento en ventas	28,430	27,448
Total ventas netas	952,941	946,924

Del total de las ventas netas en el primer trimestre del 2013 \$10,119 millones corresponden a ventas de exportación (primer trimestre del 2012 \$13,930 millones).

No se tienen clientes que en número de tres representen más del 50% del total de las ventas brutas.

**NOTA 23
 COSTO DE VENTAS**

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera, durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Costo de ventas producción propia	218,966	232,998
Costo de ventas comercialización	98,110	98,693
Costo de ventas de materias primas y otras	14,904	6,125
Total costo de ventas de productos y servicios	331,980	337,816

**NOTA 24
 GASTOS OPERACIONALES**

Los gastos operacionales de la Compañía se discriminan de la siguiente manera durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
De administración	109,790	126,223
De ventas	245,301	255,671
Total gastos operacionales	355,091	381,894

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes conceptos, durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Salarios	38,849	59,548
Servicios	33,866	25,712
Honorarios	14,618	9,321
Impuestos	10,419	12,523
Amortizaciones	2,700	3,970
Gastos de viaje	1,937	4,009
Arrendamientos	1,348	1,722
Depreciaciones	1,297	1,990
Gastos mantenimiento equipos	376	1,574
Otros	4,380	5,854
Total gastos de administración	109,790	126,223

Los gastos operacionales de ventas comprendieron los siguientes conceptos durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Fletes	78,941	83,908
Publicidad y promociones	50,224	46,226
Depreciaciones	28,902	33,478
Salarios	28,846	27,413
Servicios	19,133	20,495
Arrendamientos	15,127	15,843
Amortizaciones	7,714	10,376
Impuestos	7,599	7,247
Mantenimiento	2,622	2,883
Gastos de viaje	1,147	1,346
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	605	1,234
Honorarios	82	572
Otros	4,359	4,650
Total gastos de ventas	245,301	255,671

**NOTA 25
 INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Ajuste por diferencia en cambio	28,569	9,836
Intereses	8,988	9,525
Servicios	3,753	26,599
Operaciones de cobertura	2,540	47,783
ingresos de ejercicios anteriores	1,722	-
Arrendamientos	1,217	1,239

Honorarios	514	13,977
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	136	483
Financieros	62	36
Diversos	5,965	14,068
Subtotal ingresos no operacionales	53,466	123,546
Ingresos método de participación	163,774	161,472
Total ingresos no operacionales	217,240	285,018

**NOTA 26
 EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Amortizaciones	34,133	34,133
Intereses	28,441	49,813
Operaciones de cobertura	16,148	-
Ajuste por diferencia en cambio	13,612	59,272
Financieros otros	4,860	3,130
Pérdida en venta y retiro de activos	1,262	906
Donaciones	469	23,508
Comisiones	445	357
Diversos	5,941	4,013
Subtotal egresos no operacionales	105,311	175,132
Perdidas método de participación	230	8
Total egresos no operacionales	105,541	175,140

**NOTA 27
 INDICADORES FINANCIEROS**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de marzo del 2013 y 2012 respectivamente.

El análisis integral de los indicadores de los trimestres terminados en 31 de marzo del 2013 y 2012 respectivamente reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	0.94 x	0.93 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.82 x	0.83 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.16 x	0.15 x

Los anteriores indicadores miden la capacidad que tiene la Compañía por cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.

	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Capital de trabajo		
Activo corriente – pasivo corriente	(87,850)	(116,183)

Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.

Índices de endeudamiento

	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	39.23%	42.40%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	17.27%	

19.70%

Los anteriores indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Compañía.

Cobertura de intereses	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Utilidad operacional / gasto intereses	9.35 x	4.56 x
EBITDA / gasto intereses	11.89 x	5.98 x

Muestra la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades.

Leverage o apalancamiento	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Pasivo total / patrimonio	64.55%	73.60%
Pasivo corriente / patrimonio	28.41%	34.20%
Pasivo financiero / patrimonio	4.65%	4.71%
Pasivo financiero / EBITDA	66.09%	73.41%

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los accionistas para atender las deudas con terceros y entidades financieras, a corto y largo plazo.

Índices de actividad

Rotación de cartera	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Ventas a crédito / promedio de cartera	14.0 días	12.8 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	26.52 x	28.48 x

Rotación de inventarios	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Costo de ventas / promedio de inventarios	25 días	24.5 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	14.67 x	15.50 x
Rotación de activos fijos	3.00	2.9
Rotación de activos operacionales	3.01	2.6
Rotación de activos totales	0.49	0.47

Índices de rendimiento

Margen bruto	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Utilidad bruta / ventas netas	65.16%	64.3%

Margen operacional	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Utilidad operacional / ventas netas	27.90%	23.99%

Margen neto	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Utilidad neta / ventas netas	31.27%	30.7%

Margen EBITDA	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
EBITDA / ventas netas	35.48%	31.41%

Rendimiento del patrimonio	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Utilidad neta / patrimonio	6.25%	6.3%

Rendimiento del activo total	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Utilidad neta / activo total	3.80%	3.63%

Corresponden a una relación entre las utilidades generadas en pesos en diferentes instancias del estado de resultados y las ventas netas, así como la relación entre la utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

Índice de solvencia o solidez

	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Total activos / total pasivos	2.55	2.4

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de marzo del 2013, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.53 pesos de respaldo.

NOTA 28 AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Durante el trimestre enero a marzo del 2013 se afectaron resultados por concepto de ingresos y gastos por valor de \$1,743 millones (enero a marzo del 2012 gastos por \$13 millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2012
Ingresos de ejercicios anteriores		
Ajuste por diferencias en las dos normas	1,722	-
Subtotal ingresos de ejercicios anteriores	1,722	-
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
Ica Bucaramanga 2009	2404	-
Ajuste normas	910	-
Intereses TES doble contabilización.	94	-
DDB WORLDWIDE COLOMBIA S A, arriendo equipos audiovisuales	44	-
Varios menores de 20	117	-
Celsa Packing servicios de impresión para mercadeo	-	10
Colombia servicio telecomunicaciones	-	3
Subtotal costos y gastos de ejercicios anteriores	3,569	13
Ajustes a ejercicios anteriores-neto	-1,847	-13

NOTA 29
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los trimestres terminados en:

<i>En millones de pesos</i>	31 de Marzo de 2013	31 de Marzo de 2012
Axín y Cia LTDA		
Dividendos decretados	30,383	37,091
<i>Reembolso de gastos</i>	241	329
Cervecería del Valle, S. A.		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	83,399	82,710
Dividendos recibidos	343,337	443,999
Reembolso de gastos	5	-
Reintegros y recuperaciones	30	-
Servicios recibidos (mandato)	114	105
Venta de materia prima (Malta)	6,758	7,868
Venta de materiales repuestos y elementos	4,518	4,489
Cervecería Hodureña, S. A.		
Reembolso de gastos	12	44
Venta de materiales repuestos y elementos	20	-
Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)		
Reembolso de gastos	16	114
Regalías	624	447
Reintegros y recuperaciones	21	208
Venta de materia prima (Malta)	7,169	4,644
Venta de productos	1,242	1,813
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)		
Dividendos recibidos	-	1,371
Reembolso de gastos	63	342
Servicios recibidos	-	58
Venta de materia prima (Malta)	554	2,834
Cervecería San Juan		
Venta de materia prima (Malta)	-	559
Cervecería Unión, S.A.		
Arrendamientos recibidos (bodega Montería)		
Compra de Divisas a Covi	-	237,996
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	80	178
Compra de producto (cervezas y maltas)	2,297	3,656
Dividendos recibidos	101,405	142,911
Reintegros y recuperaciones	568	-
Servicios prestados	-	185
Servicios prestados (maquila)	-	166
Venta de materia prima (cebada, malta, tritirados)	3,999	4,451
Venta de materiales repuestos y elementos (canastillas,tapas, película plástica y repuestos varios)	2,128	931
Venta de productos	23,057	29,799
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Reembolso de gastos	-	7
Regalías pagadas	2	-
Impresora del Sur S.A.		

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Compra de Activos	-	17
Dividendos recibidos	6,795	6,160
Reembolso de gastos	0	3
Reintegros y recuperaciones	6	2
Servicios recibidos (maquila)	3,805	3,148
Venta de materiales repuestos y elementos	1	-
Industrias La Constancia		
Reintegros y recuperaciones	24	11
Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	9,751	10,985
Reintegros y recuperaciones	2	-
Inversiones Nixa, S. A.		
Dividendos decretados	1,937	2,365
Maltería Tropical, S.A.		
Arrendamientos pagados		
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	1,140	1,140
Compra de producto	-	7
Reembolso de gastos	126	126
Reintegros y recuperaciones	6	6
Servicios recibidos (maquila)	7,573	7,509
Venta de productos	5	-
Miller Brewing International, INC		
Compra de producto	-	320
Reembolso de gastos	5	-
Regalias pagadas	38	-
Reintegros y recuperaciones	0	154
Venta de productos	31	14
Racetrack Peru, S.A		
Dividendos recibidos	6,575	13,039
S P A Birra Peroni		
Compra de producto Importado	79	157
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	4	10
SABMiller Brands Europe a.s.		
Reembolso de gastos	32	-
Regalias	32	10
Venta de productos	689	859
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	145	-
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	1,435	2,471
SABMiller Internacional Brands		
Regalias	40	49
SABMiller International BV		
Regalias	668	780
SABMiller Latinamerica INC		
Intereses recibidos	28	-
Reembolso de gastos	3	-
Servicios prestados	341	-
Servicios recibidos	17,037	-
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	5,679	5,513
SABMiller Management B.V,		
Servicios prestados	-	13,299
Servicios recibidos	-	12,137
SABMiller Management Limited		
Reintegros y recuperaciones	27	-
SABMiller PLC		
Intereses pagados	90	-
Reembolso de gastos	1,125	1,006
Reintegros y recuperaciones	290	354
Servicios prestados	9,316	26,414
Servicios recibidos	15,880	8,978
SAB Colombia S.A.S.		
Dividendos decretados	730,730	892,058
Venta de divisas a Covi	-	892,058
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	688	755
Transporte TEV S.A.		

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Marzo del 2013
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Flete entre bodegas	54	131
Flete envase	-	9,176
Flete Lamina	-	433
Flete materia prima	314	303
Flete PT	16,799	10,203
Fletes otros	266	48
Reintegros y recuperaciones	9	6
Venta de Activos	4	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	13	60
Venta de productos	25	31
Venta de productos (Por perdida)	56	81
Trinity Procurement GMBH		
Servicios prestados	333	678
Servicios recibidos	3,250	775
Reembolso de gastos	45	-
Union de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Dividendos recibidos	24,954	49,180
Servicios recibidos	62	290
Venta de materia prima (Malta)	-	2,591

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el primer trimestre del 2013 y 2012 respectivamente, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

Sociedad	31 de Marzo de	
	31 de Marzo de 2013	2012
Cervecería Unión, S. A.	101,405	142,911
Cervecería del Valle, S. A.	343,337	443,999
Impresora del Sur S. A.	6,795	6,160
Inversiones Maltería Tropical	9,751	10,985
Cervecería Nacional de Panamá	-	1,371
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6,575	13,039
UCP Backus & Jonnston S. A.	24,954	49,180
Total	492,817	667,645

En cumplimiento de nuestra política de negocios, la totalidad de las operaciones descritas en la nota 29, se efectuaron en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 31 de marzo del 2013 fueron las siguientes:

**Anexo transacciones con partes relacionadas
 enero a marzo del 2013**

En millones de pesos	mar-13	Condiciones			
		Tasa interés	Plazo	Monto *	Garantía
SABMiller Holdings Limited.	1,435				
Intereses recibidos	84	1.300%	26/03/2013	15,000,000	Pagaré
	111	1.350%	26/03/2013	19,000,000	Pagaré
	6	0.600%	11/01/2013	20,000,000	Pagaré
	75	1.100%	26/03/2013	20,000,000	Pagaré
	12	0.700%	18/01/2013	20,000,000	Pagaré
	8	1.500%	02/04/2013	25,000,000	Pagaré
	153	1.180%	26/03/2013	30,000,000	Pagaré
	21	1.100%	11/01/2013	35,000,000	Pagaré
	8	1.100%	15/01/2013	35,000,000	Pagaré
	13	0.700%	11/01/2013	35,000,000	Pagaré
	5	0.700%	15/01/2013	35,000,000	Pagaré
	177	1.170%	26/03/2013	35,000,000	Pagaré
	186	1.500%	26/03/2013	35,000,000	Pagaré
	124	1.000%	26/03/2013	35,000,000	Pagaré
	27	0.550%	26/03/2013	35,000,000	Pagaré
	2	0.600%	02/01/2013	40,000,000	Pagaré
	72	0.840%	26/03/2013	40,000,000	Pagaré
	117	1.180%	26/03/2013	23,000,000	Pagaré

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

86	1.000%	26/03/2013	32,000,000	Pagaré
61	0.890%	26/03/2013	42,000,000	Pagaré
11	0.900%	26/03/2013	22,000,000	Pagaré
6	1.850%	02/04/2013	17,000,000	Pagaré
4	0.850%	11/04/2013	21,500,000	Pagaré
6	1.000%	11/04/2013	31,500,000	Pagaré
1	0.850%	11/04/2013	4,000,000	Pagaré
32	1.500%	29/01/2013	15,000,000	Pagaré
4	1.400%	28/02/2013	2,000,000	Pagaré
23	1.400%	22/04/2013	6,000,000	Pagaré

SABMiller Southern Investments Limited

5,679

Intereses recibidos

5,679 DTF+2% 31/03/2015 312,436,849,787 Promissory Note

SABMiller Latinamerica Inc.

28

Intereses recibidos

28 0.500% 14/03/2013 15,000,000 Pagaré

Bavaria S. A.

Notas a los estados financieros

Marzo del 2013

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 30

OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante el trimestre enero a marzo del 2013 la sociedad no realizó operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales con Compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenga una participación superior al 10% además de las indicadas en la nota 29.

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el trimestre enero a marzo del 2012 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$81 millones (trimestre enero a marzo del 2013 \$802 millones).