

INFORME DE GESTIÓN



**Informe a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
sobre la gestión adelantada por los administradores de Bavaria S.A.,
durante el segundo semestre de 2016**



THIS IS LIVING



CONTENIDO

Dinámicas de Marcas y Corporativa	03
Informe de Gestión	11
Informe de Auditoría Interna y del Comité de Auditoría	23
Estados Financieros Separados	29
Estados Financieros Consolidados	75
Proyecto de Distribución de Utilidades	119

THIS IS LIVING

DINÁMICAS DE MARCAS
Y CORPORATIVA

Dinámica de marcas

“Pásala de sol a sol” con Aguila Light

“Pásala de sol a sol” es el nombre de la nueva campaña de Aguila Light –primera como marca individual–, la cual desarrolla atributos emocionales propios, apalancándose en sus aspectos funcionales para generar una conexión a largo plazo con los consumidores. Estos atributos funcionales son: menos alcohol (lo cual permite a los consumidores tomar mayor cantidad de cervezas), menos amarga (es decir, que pasa fácil) y menos extracto original (que da un sabor suave y genera menos sensación de llenura).

De esta manera se busca extender los momentos para disfrutar de Aguila Light tanto en días laborales como en fines de semana y vacaciones, bajo el concepto “No me quiero perder de nada porque lo mejor está por pasar”.

La campaña tuvo una fuerte presencia en medios tradicionales y en diferentes canales digitales. Para su impulso se conformó una agrupación musical con los artistas Martina La Peligrosa, Alkilados, Sebastián Yatra y Reycon.

“Con Aguila Light podemos alargar esos momentos, porque nos refresca a todos por más tiempo manteniendo viva nuestra alegría, permitiéndonos convertir tardes en noches y noches en amaneceres”, dice el manifiesto de campaña.



Redd's Apple

Con un refrescante sabor a manzana y contenido de alcohol en volumen de 5 grados, Redd's presentó esta innovación, que estuvo disponible en el mercado hasta el mes de diciembre.

“Redd's Apple fue una gran noticia para atraer a los consumidores que estaban buscando nuevas experiencias. La edición limitada Redd's Apple vino en dos presentaciones: botella no retornable transparente de vidrio de 250 cm³ y lata de 269 cm³”, indicó Valentina Llinás, coordinadora de la marca.

Ambas versiones mantuvieron su promesa de la campaña “Sin amargas”, a través de la cual se convirtieron en la propuesta perfecta para esas ocasiones en las que grupos de amigos, hombres y mujeres, quieren disfrutar de una bebida sin el amargo de la cerveza.

El año pasado 3.100 puntos de venta ofrecieron degustaciones a los consumidores en todo el país como parte de sus actividades de lanzamiento.

Redd's Apple contó con un completo plan de comunicaciones en televisión, radio, vallas, paraderos, revistas y redes sociales, dirigido a sus consumidores, quienes se enteraron de que tenían “poco tiempo para probarla”, frase incluida en sus etiquetas de botella y lata.

Pony Malta Plus fortalece tu cuerpo y tu mente

Pony Malta Plus es el producto con el que Bavaria propone una alternativa para reforzar la nutrición del cuerpo y la mente de los colombianos con más Zinc y vitaminas del Complejo B.

Este producto nació como una renovación del compromiso que la marca Pony Malta tiene desde hace 63 años con el bienestar de los habitantes del país, teniendo en cuenta las tendencias de consumo actuales.

La Nueva Pony Malta Plus está fortificada con Zinc y vitaminas del Complejo B, micronutrientes que ayudan a reforzar el sistema inmune del cuerpo humano y contribuyen al desarrollo de la creatividad, la curiosidad, la concentración y la memoria.

Esta bebida salió al mercado en septiembre, en presentación retornable de 225 cm³ y PET de 200 y 330 cm³. En su lanzamiento contó con una campaña masiva de comunicación que despertó la curiosidad de los consumidores para que fueran a buscarla a los puntos de venta, contribuyendo con la rotación.

“El origen de Pony Malta parte del interés por mejorar la nutrición en Colombia. Con Pony Malta Plus queremos continuar trabajando este propósito y ofrecer a nuestros consumidores una alternativa que no solo nutre su cuerpo sino también su mente”, indicó Angélica Alvarado, directora de la marca Pony Malta.



Oktoberfest

Medellín, Barranquilla, Cali, Bucaramanga, Bogotá y Villavicencio recibieron a miles de amantes de la maestría cervecera en los eventos realizados entre el 3 de septiembre y el 8 de octubre.

El jamaicano Shaggy, Los Amigos Invisibles de Venezuela, Los Cafres de Argentina y destacadas bandas nacionales como ChocQuibTown, Bomba Estéreo, Aterciopelados y La 33 hicieron parte de la oferta de artistas que se presentaron en los Festivales del Club Colombia Oktoberfest.

De acuerdo con Mariana Cuéllar, coordinadora de Club Colombia: “Este año los festivales fueron diferentes y ofrecieron muestras gastronómicas, mercados de diseñadores y espacios adecuados para que los consumidores disfrutaran de las experiencias que ofrece la maestría cervecera de Club Colombia”.

Las emociones de la temporada también se trasladaron a cerca de 500 puntos de venta del país (tiendas sociales y bares sociales) seleccionados como Embajadas del Club Colombia Oktoberfest, con decoración alusiva a los eventos y activaciones para los consumidores.

Otro ingrediente importante de la temporada lo constituyeron los elementos de *merchandising*, entre los que destacaron las dos versiones de jarros cerveceros (negro y *beige*) que por tercer año consecutivo estuvieron disponibles en eventos y activaciones.



Silleta Pilsen ganó en la Feria de las Flores

La edición número 59 de la Feria de las Flores culminó con el Desfile de Silleteros, al que asistieron cerca de 800.000 personas y en donde la silleta de Pilsen fue la ganadora de la categoría comercial.

Ana Rosa Alzate, de 67 años y quien desfila hace 38, fue la creadora de la silleta de Pilsen, que recibió el primer lugar en la premiación de la categoría en la que participan las principales empresas de Antioquia. Pilsen se lleva este premio después de más de diez años de integrar la muestra de patrocinadores del evento.

“Es un gran orgullo para nosotros que Pilsen logre este reconocimiento, que es un agradecimiento a nuestros consumidores por compartir con nosotros la felicidad de la feria”, señaló Luis Fernando Hincapié, coordinador de la marca Pilsen.

En el marco de las fiestas más importantes del departamento, Pilsen propuso a los consumidores el eslogan “La feria sos vos”, para que los habitantes de Antioquia se identificaran con las celebraciones y participaran activamente en todos los eventos de la ciudad. Además, con la etiqueta #FloresPaMedallo, la marca difundió el amor por Medellín, sus costumbres y su gente.

Pilsen también hizo presencia en cerca de 50 eventos y generó más de 700 empleos para unir a visitantes y habitantes de la capital antioqueña en torno a las tradiciones paisas.



Dinámica Corporativa

Nueva planta de etiquetas

Bavaria inauguró en septiembre en el Valle del Cauca la planta de fabricación de etiquetas de papel Industria Gráfica Latinoamérica S.A. (Indugral), con capacidad para producir 26 mil millones de etiquetas al año para operaciones en Perú, Ecuador, Panamá, El Salvador, Honduras y Colombia.

Para este proyecto que inició en el 2014, la Empresa invirtió 10 millones de dólares en la construcción, la cual fue realizada en tres lotes de 8.100 m², y en la adquisición de equipos de impresión de última tecnología provenientes, entre otros países, de Bélgica, Alemania y Suiza.

“Con Indugral, la Empresa ratifica la gran confianza que tiene en Colombia y en el Valle del Cauca. Con equipos de última tecnología que nos permiten innovar en nuestros procesos, desde la nueva planta, que genera 111 empleos directos, exportaremos a cinco países etiquetas para marcas como Cusqueña, en Perú; Pilsener, en Ecuador; Atlas, en Panamá; Suprema, en El Salvador, e Imperial, en Honduras”, expresó Nidia López Berrío, directora de Indugral.

La sede está ubicada a cinco minutos del aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón –que sirve a Cali– y a dos horas y media de Buenaventura, el principal puerto marítimo del Pacífico colombiano.



“Destapa Futuro”

La Fundación Bavaria presentó la décima versión de “Destapa Futuro”, el programa de emprendimiento más importante del país que entrega hasta 500 millones de pesos a los mejores proyectos inscritos en las diferentes modalidades: Mujer emprendedora, País en transición, Acción climática, Reto Bavaria y Categoría abierta.

En la primera fase del programa se presentaron 3.987 emprendedores, de los cuales 279 pasaron a la siguiente fase y accedieron a cursos ofrecidos directamente por Harvard Business Publishing y asesorías ofrecidas por Accenture, una de las consultoras más grandes del mundo, contratados por Bavaria para brindar los mejores contenidos empresariales de la actualidad. Adicionalmente, los emprendedores contarán con acceso a toda una red de empresarios con conocimientos y experiencias enriquecedores.

Jorge Bedoya, director de la Fundación Bavaria, afirmó: “Con ‘Destapa Futuro’ pretendemos que los microempresarios crezcan, generen empleo y progreso para Colombia. Por esta razón, este año presentamos una oferta de premios realmente valiosa para los emprendedores, no solamente para los diez ganadores finales sino para los 275 preseleccionados”.



Tiendas de Paz

En el 2016 la Empresa empezó la construcción de cinco nuevas Tiendas de Paz que se inaugurarán en el 2017 en Antioquia, La Guajira, Sucre, Nariño y Bolívar, con el objetivo de reconstruir el tejido social, reactivar la economía local, fortalecer el esquema organizacional comunitario y generar progreso en comunidades afectadas por la violencia.

Durante las cinco fases de este proyecto se han creado 27 tiendas nuevas, se han fortalecido otras siete y se ha hecho presencia también en los departamentos de Caquetá, Putumayo, Cesar, Sucre y Nariño, impactando a familias que en su mayoría pertenecen a los programas “Familias en su Tierra” y “Red Unidos”, dada su condición de víctimas del desplazamiento forzado, en proceso de retorno o en pobreza extrema.

Tiendas de Paz es una iniciativa de Bavaria, el Departamento de Prosperidad Social y la Corporación Interactuar, cuya meta es apoyar a miles de familias colombianas que fueron desplazadas por la violencia y que hoy pueden retornar a sus hogares. Esta iniciativa conjunta comenzó en el 2011 y hasta el momento ha beneficiado a más de 8.300 personas en todo el territorio nacional.



Convenio para superar la pobreza

Bavaria y la organización internacional Trust For The Americas, filial de la Organización de Estados Americanos (OEA), firmaron un convenio para mejorar la calidad de vida de las familias en situación de pobreza extrema ubicadas en ocho municipios de Colombia, a través de iniciativas público-privadas y de programas como “Destapa Futuro en tu comunidad”, el cual beneficiará a cerca de 200 pequeños emprendedores con capacitaciones y a los más destacados con capital semilla.

Con el convenio será posible invertir cerca de 1.000 millones de pesos, de los cuales la Fundación Bavaria aportará 570 millones, con el objetivo de patrocinar las propuestas de 420 personas en Tocancipá (Cundinamarca), Tibasosa (Boyacá), Itagüí (Antioquia), Yumbo (Valle del Cauca), Cartagena (Bolívar), Barranquilla (Atlántico) y Bucaramanga (Santander).

Los beneficiarios accederán así a cinco componentes para fortalecer sus estructuras familiares y sus proyectos productivos. Además, el convenio contará con una estrategia de comunicaciones para divulgar el progreso de los participantes.

Desde el 2013 Fundación Bavaria y el Departamento de Prosperidad Social vienen trabajando como aliados en las zonas de influencia de Bavaria para mejorar las condiciones de vida de más de 765 familias. Esta estrategia ha incluido la oferta de servicios en temas como habitabilidad, educación y emprendimiento, y el apoyo de “Uni2”, el programa de voluntariado corporativo de Bavaria que involucra a los trabajadores.



“4e, Camino al Progreso”

Bavaria continuó con la implementación de su programa “4e, Camino al Progreso”, mediante el cual ofrece a los tenderos emprendedores una alternativa de aprendizaje para transformarlos en agentes de cambio en sus comunidades, mejorar su calidad de vida y la de sus familias, así como para fortalecer sus negocios.

El programa tiene cuatro etapas para atender diferentes áreas de desarrollo del tendero como líder: su propia vida (fortaleciendo su autoestima), la de su familia (ofreciendo oportunidades de progreso a todos sus integrantes), la de su comunidad (identificando las necesidades y encabezando las soluciones) y la de su negocio (mejorando con la prosperidad su calidad de vida).

Durante el 2016 el programa continuó capacitando a tenderos de Bogotá y Cali entregándoles sus certificados de grado en noviembre. Una vez más se evidenció el entusiasmo y gratitud de los participantes con Bavaria por este valioso apoyo ofrecido, quienes pueden ver en el crecimiento de sus negocios el fruto de su actualización.

El programa “4e, Camino al Progreso” hace parte de la estrategia de Sostenibilidad de Bavaria, “Un Mundo Mejor”, a través del cual la Empresa apoya a los tenderos de Colombia por su gran aporte a la creación de empleos, a la prosperidad de sus comunidades y al crecimiento económico del país.



INFORME DE GESTIÓN



Be Legacy



INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA POR LOS ADMINISTRADORES DE BAVARIA S.A., DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2016

Apreciados Accionistas:

Nos es grato una vez más comunicarles nuestros resultados correspondientes al segundo semestre del año 2016.

Antes de iniciar el reporte de los resultados del semestre, queremos informarles con mucho orgullo y satisfacción que ahora Bavaria hace parte de la compañía cervecera más grande del mundo, Anheuser Busch InBev (ABInBev), lo anterior con ocasión del cierre de la operación de fusión triangular en virtud de la cual ABInBev absorbió a la antigua sociedad matriz de Bavaria, SABMiller plc.

Como parte de la familia ABInBev, Bavaria podrá ahora beneficiarse de las mejores prácticas desarrolladas por la primera compañía cervecera mundial, ofreciendo a nuestros consumidores un amplísimo portafolio de marcas locales y globales de la más alta calidad que estarán presentes en todo el territorio nacional y en todas las ocasiones de consumo. En ABInBev el consumidor manda, y por lo tanto serviremos a nuestros consumidores al ofrecerles experiencias de marca que juegan un rol significativo en sus vidas, promoviendo siempre el consumo responsable.

También, ahora como parte de ABInBev, nuestros colaboradores tendrán la oportunidad de trabajar en una Compañía que reconoce que su gente es su más grande fortaleza y que se empeña en reclutar, desarrollar y retener talento; una Compañía de colaboradores que se sienten dueños y se toman los resultados personalmente.

Finalmente, como parte de ABInBev continuaremos trabajando para mejorar las condiciones de vida de las comunidades donde operamos, enmarcando todos nuestros esfuerzos en el cumplimiento de nuestro sueño: "Unir a la gente por un mundo mejor."

PRINCIPALES ACCIONES EJECUTADAS ENTRE JULIO 1 Y DICIEMBRE 31 DE 2016

Récord de producción y ventas

Durante el segundo semestre de 2016 se realizó con éxito la preparación y ejecución de la temporada pico de diciembre tanto en producción como en manejo de inventarios de producto terminado. La construcción del inventario de latas para la temporada inició desde el

mes de agosto en las tres líneas de envasado de estas presentaciones, con un crecimiento en producción de latas frente al año anterior de 27%, equivalente a 321.000 hl de cerveza. Durante diciembre todas las cervecerías registraron un rendimiento muy positivo; tres de estas lograron la mayor producción histórica en un mes. Barranquilla envasó 446.218 hl, Valle 471.647 hl y Tocancipá 917.014 hl. El volumen total de cervezas y maltas del año 2016 fue de 25'270.000 hl.

En octubre se dio inicio a la producción de etiquetas en la nueva planta productora para Latinoamérica, Indugral S.A. (Industria Gráfica Latinoamérica S.A.). Esta moderna planta ubicada en la Zona Franca del Pacífico en Yumbo abastecerá de etiquetas para la producción de cervezas, maltas, aguas y gaseosas a Perú, Ecuador, Panamá, El Salvador y Honduras.

Finalización de la expansión del nuevo modelo de servicio

Para dar continuidad a la expansión del Modelo de Servicio en el país como soporte a la ejecución comercial (servicio de televenta telefónica acompañado de personal de ventas en campo) se llevó a cabo la implementación de este nuevo modelo en Gerencias Rurales (Oriente Poblaciones, Poblaciones Atlántico, Valledupar, Nariño, Neiva, Sincelejo y Cali Poblaciones) y en Gerencias KA (Central, Bogotá, Oriente y Antioquia), con las cuales alcanzamos un cubrimiento del 100% de nuestros clientes atendidos bajo esta plataforma.

Relanzamiento de la marca Aguila

En el segundo semestre de 2016 Aguila lanzó su nuevo comercial con Sofía Vergara "Aguila Original" y continuó con plataformas exitosas de activación en estadios y digital, como la lata, y con boletas para asistir a los estadios. Adicionalmente se hicieron actividades como: Activación de la final de la Copa Libertadores de América en Medellín con el *fan fest* más grande en la historia del país, con 50.000 personas a las afueras del Atanasio Girardot; se llevó a cabo la experiencia Tribuna Aguila con la Selección Colombia, con 600 asistentes en el estadio Metropolitano de Barranquilla, implementando el formato de 360 y Realidad Virtual como experiencia para los consumidores que no pudieron participar de forma presencial. También se realizaron shows y premiaciones de la marca en Liga, Copa y Torneo usando el fútbol como un vehículo para transmitir nuestras experiencias y propuesta de marca a millones de televidentes.

Nuevo SDK de Sales Force

Como parte de nuestra estrategia “Ganar en el punto de venta” se actualizó la aplicación móvil, la cual nos permitió realizar una transformación en la medición de nuestra fuerza de ventas, mejorando los tiempos de atención a nuestros clientes; se aprovecharon al máximo los beneficios de esta plataforma creando negociaciones de calidad y comunidades al interior de la Compañía que, con información en tiempo real, monitorean los niveles de ejecución y comparten buenas prácticas.

Entrega de marcas por cambio de control

Debido a las desinversiones realizadas por ABInBev, con el propósito de obtener las aprobaciones de las autoridades de competencia para su integración con SABMiller, Bavaria ha iniciado el proceso de entrega de las marcas Miller Genuine Draft y Miller Lite a MolsonCoors, y de las marcas Peroni y Grolsch al grupo Asahi. La entrega de las marcas a MolsonCoors está prevista para el segundo trimestre de 2017 y a Asahi durante el último trimestre de 2017. En el caso de MolsonCoors, Bavaria mantendrá ciertas obligaciones de producción durante un período de tres años contados a partir de la fecha de cierre de la combinación.

NUESTRAS MARCAS

Familia Aguila

Durante el segundo semestre de 2016, la marca estuvo enfocada en el lanzamiento de su nueva imagen bajo la campaña “Así es Aguila Original”. Esta iniciativa tuvo un gran despliegue en medios masivos como televisión, radio, impresos y exteriores, lo que ayudó a fortalecer la imagen de la marca Aguila como el “verdadero sabor y espíritu colombiano”.

A su vez, se cerró el segundo campeonato de la Liga Aguila en el que la marca fue la protagonista de la gran final a través de un montaje sin precedentes en el fútbol profesional colombiano. Por su parte, durante el segundo semestre de 2016 Aguila Cero inició actividades con comidas, con el objetivo de asociar el consumo de este producto a la ocasión.

Poker

En el mes de octubre la marca Poker lanzó por primera vez su campaña “Beerdays”. Bajo este concepto, Poker se comunicó y activó la celebración del cumpleaños con amigos durante todo el mes del cumpleaños. Esta campaña consistía en una promoción en la que por la compra de una cubeta (6x5) el cumpleaños recibe su cerveza

gratis, propiciando que el cumpleaños no solamente celebre un día, sino el mes completo. La campaña permitió crear más ocasiones especiales entre amigos, quienes ya no tendrían que esperar al fin de semana para celebrar, sino que podrían hacerlo cualquier día de la semana acompañados de Poker.

La marca participó en las diferentes ferias, fiestas y festivales nacionales y regionales; estas actividades dirigidas al consumidor de todos los estratos ayudan a seguir construyendo el capital de marca y la cercanía afectiva apalancados bajo una campaña emocional que apela a lo más importante de las celebraciones. Se destacan las ferias de la Regional Occidente: Festival de Blancos y Negros, Feria de Cali y el Aguinaldo Boyacense.

Pilsen

Pilsen, como representante de la cultura antioqueña de nuestro portafolio, fue la protagonista de la Feria de las Flores 2016, que se llevó a cabo en agosto. La Feria de las Flores es una oportunidad para aprovechar el orgullo paisa y por eso Pilsen buscó ser la cerveza con más tradición y las más amada por los antioqueños. Para ello se enfocó en crear una conexión emocional con los paisas aprovechando la ocasión de celebración dentro y fuera de casa; activaciones basadas en destrezas le permitieron a la marca posicionarse en la mente de los consumidores y vincular a la marca con la feria.

Club Colombia

En el tercer trimestre del año Club Colombia realizó uno de los eventos más importantes de los amantes de la cerveza: el Club Colombia Oktoberfest. En este la marca fue la protagonista en cada momento y contamos con un total de 33.000 participantes en seis ciudades del país con reconocidos artistas invitados como Shaggy. La combinación de buena música y la edición especial del Club Colombia Oktoberfest nos permitieron crear una experiencia inolvidable para todos los asistentes.

En noviembre la marca lanzó su edición especial “Club Colombia Trigo”, con el fin de conectar de manera más contundente con sus consumidores al ofrecer una edición para amantes de la cerveza. Fue tal el éxito de esta presentación que se agotó un mes después de haber sido lanzada.

Redd's

En el segundo semestre de 2016 Redd's lanzó su “Redd's Apple”, campaña que buscó comenzar a consolidar la oferta de “un mundo de sabores” con el lanzamiento del sabor de temporada (in/out): Redd's Apple para aquellas personas que “siempre están buscando

cosas diferentes, pero terminan escogiendo lo mismo de siempre de forma automática”.

En los meses de agosto y septiembre Redd’s continuó con la campaña “Sin amarguras”, en la que ejecutó acciones tácticas, como la elaboración de cocteles con Redd’s Citrus.

Pony Malta

Para el segundo semestre de 2016, la marca hizo una promoción con la mejor y tradicional combinación: Pony Malta y Chocoramo, dos de las marcas más queridas en Colombia. La campaña logró recobrar las ventas, con una promoción de dos marcas que no solo son líderes en sus respectivas categorías sino que se han convertido en iconos del país. Asimismo se recuperaron indicadores de marca como penetración y frecuencia. Una exitosa campaña que reforzó que Pony Malta es ideal para acompañar comidas pequeñas.

Por otra parte, a principios de noviembre la marca lanzó Pony Plus bajo el concepto de una bebida fortificada a base de Zinc y Complejo B. Pony Plus da energía natural que nutre cuerpo y mente.

Cola & Pola

Se realizó la campaña “Juntémonos de nuevo” de Cola & Pola, haciendo un despliegue en medios digitales, con visibilidad en los puntos de venta. Esta campaña buscaba adueñarse de las ocasiones como comidas y reuniones familiares, compitiendo directamente frente a gaseosas; particularmente frente a los sabores nacionales.

I. PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES

BAVARIA S.A.

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria S.A. como entidad legal independiente durante el segundo semestre de 2016. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del primer semestre de 2016. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del mercado de la cerveza, estos períodos no son comparables; en consecuencia, también se incluyen análisis y

comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre de 2015.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 Sem I 2016	% Var Sem II 2016 Sem II 2015
Cerveza	9,875,343	8,552,549	10,024,006	15.5	(1.5)
Malta	1,062,322	914,628	938,043	16.1	13.2
Total volumen de ventas	10,937,665	9,467,177	10,962,049	15.5	(0.2)

El volumen total de ventas durante el segundo semestre de 2016 se incrementó en un 15.5% con relación al primer semestre de 2016, debido principalmente a la estacionalidad de las ventas en este período.

En comparación con el mismo período de 2015, el volumen total de ventas disminuyó en 0.2%, principalmente por la menor venta en la categoría de cervezas, que cayó un 1.5% en el segmento *mainstream*. Esta disminución en las ventas obedece de forma especial a la desaceleración general del consumo como consecuencia de la presión inflacionaria sobre los precios y los bajos niveles de confianza del consumidor, así como a las condiciones climáticas desfavorables.

En la categoría de maltas se presenta un incremento en el volumen vendido del 13.2%, explicado principalmente por la recuperación que ha tenido esta categoría después del incidente presentado con Pony Malta en las redes sociales en el segundo semestre del año anterior, apalancado en las estrategias desarrolladas por la Compañía para la marca.

VENTAS NETAS

Ingreso por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 Sem I 2016	% Var Sem II 2016 Sem II 2015
Cerveza	2,510,416	2,156,838	2,410,382	16.4	4.2
Malta	217,814	185,616	194,853	17.3	11.8
Categoría bebidas	2,728,230	2,342,454	2,605,235	16.5	4.7
Servicios y otros	56,819	51,142	50,028	11.1	13.6
Total ventas netas	2,785,049	2,393,596	2,655,263	16.4	4.9

Las ventas netas del segundo semestre de 2016 fueron de \$2,785,049 millones, lo que representa un incremento del 16.4% comparado con el primer semestre de 2016; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

En relación con el mismo período de 2015, las ventas totales aumentaron un 4.9%, no obstante la caída del volumen de cerveza. Este crecimiento está apalancado en el incremento de precios realizado en diciembre de 2015 y en abril y agosto de 2016, y en el aumento del volumen de ventas de bebidas de malta.

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 Sem I 2016	% Var Sem II 2016 Sem II 2015
Costo de producción	599,330	490,046	524,653	22.3	14.2
Costos variables	248,993	249,102	233,534	(0.0)	6.6
Total costo de ventas	848,323	739,148	758,187	14.8	11.9

El costo de ventas del segundo semestre de 2016 fue de \$848,323 millones, registrando un aumento de 14.8% con respecto al primer semestre de 2016, explicado principalmente por el volumen asociado a la estacionalidad de las ventas.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en 11.9%, explicado por el crecimiento del precio de materias primas y materiales de producción por efectos de la tasa de cambio.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del segundo semestre de 2016 fue de \$1,936,726 millones, registrando un crecimiento del 17.1% con respecto al primer semestre de 2016. Lo anterior se dio como resultado de la estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Lo cual hizo que, por su parte, el margen de utilidad bruta creciera 40 puntos básicos, alcanzando el 69.5% para el período reportado.

Comparada con el segundo semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 2.1%, por los factores explicados anteriormente, en tanto que el margen bruto disminuyó 190 puntos básicos frente al 71.4% registrado en el mismo período de 2015.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 Sem I 2016	% Var Sem II 2016 Sem II 2015
Gastos de distribución	278,466	229,173	253,124	21.5	10.0
Gastos de mercadeo	167,242	137,520	134,612	21.6	24.2
Gastos fijos	770,903	548,582	533,059	40.5	44.6
Otros ingresos y gastos (netos)	(91,282)	(438,424)	(532,407)	(79.2)	(82.9)
Total	1,125,329	476,851	388,388	136.0	189.7

Frente al primer semestre de 2016 y al segundo semestre de 2015, los gastos operacionales aumentaron 136.0% y 189.7% respectivamente, esto motivado principalmente por:

- Los gastos de distribución crecen por mayor volumen vendido como resultado de la estacionalidad de las ventas respecto al primer semestre del año y por el crecimiento de los costos de transporte respecto al año anterior.
 - Los gastos de mercadeo crecen debido a la mayor inversión que se realiza en el segundo semestre del año para incentivar el consumo en la temporada pico de ventas, y respecto al segundo semestre del año anterior por la mayor inversión realizada en la marca Pony Malta, lo cual se dio como resultado de los mayores volúmenes reportados anteriormente.
 - Los gastos fijos crecen principalmente como resultado de la alineación a las políticas globales de ABInBev a partir del cambio de control del negocio, lo que impactó los siguientes rubros:
 - Provisión de Cuentas por Cobrar vencidas
 - Disminución de la vida útil de equipos de frío
- Así como por efecto de la amortización de intangibles y de la depreciación acelerada de equipos industriales no requeridos en la operación (ver Notas 13 y 14 en los estados financieros separados).
- La disminución en los otros ingresos/egresos obedece sobre todo al incremento de las provisiones de los pasivos contingentes relacionados con demandas laborales, civiles y procesos tributarios que cursan actualmente contra la Compañía, de acuerdo con las políticas globales de ABInBev, los cuales han sido reconocidos en los estados financieros según las NIIF (ver Nota 27 en los estados financieros separados). Adicionalmente se ven impactados por menores ingresos por dividendos y la aplicación del método de participación.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el segundo semestre de 2016 fue de \$811,397 millones y representa una disminución del 31.1% comparada con la del primer semestre de 2016. Por su parte, el margen operacional fue del 29.1%, inferior en 2,006 puntos básicos a la del primer semestre de 2016. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional bajó un 46.2%, mientras que el margen operacional disminuyó 2,768 puntos básicos. Estas variaciones se explican por los efectos mencionados en el análisis de los resultados arriba citados.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el segundo semestre de 2016 asciende a \$419,291 millones, lo que representa un aumento de \$143,231 millones frente al primer semestre de 2016. Lo anterior obedece principalmente a los mayores ingresos gravables obtenidos durante el primer período de 2016.

Con respecto al segundo semestre de 2015, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó en \$38,936 millones por efecto de los mayores resultados gravables obtenidos durante el segundo semestre de 2016.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del segundo semestre de 2016 ascendió a \$404,853 millones con una disminución del 55.8% respecto a la del primer semestre de 2016, donde la utilidad fue de \$915,808 millones. Comparada con el mismo período de 2015 cuando alcanzó la suma de \$1,110,834 millones, se presenta una disminución del 63.6%.

Por su parte, el margen neto para el período julio a diciembre de 2016 fue de 14.5%, frente al 38.3% en el primer semestre de 2016 y al 41.8% en el segundo semestre de 2015.

EBITDA

El EBITDA en el período julio a diciembre de 2016 fue de \$1,090,109 millones frente a \$1,628,642 millones del mismo período de 2015 y representa el 39.1% de las ventas netas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**ACTIVO**

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016 refleja un total de activos de \$7,411,742 millones, 5.8% mayor que el del 30 de junio de 2016. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$3,407,322 millones, que representan el 46.0% del total de activos, con un aumento del 4.8% frente al primer semestre de 2016, como resultado de la aplicación del método de participación.

Las propiedades, planta y equipo por \$2,389,786 millones, que representan el 32.2% del total de los activos, registraron un aumento del

5.5% respecto al primer semestre de 2016, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales de corto y largo plazo, por \$928,924 millones, que representan el 12.5% del activo total, presentaron un aumento del 13.1% con relación al 30 de junio de 2016, debido a mayores préstamos con compañías vinculadas.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,064,919 millones y representa el 41.4% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo, por \$1,590,623 millones, que representan el 51.9% del pasivo total, presentaron un incremento de 59.4% con relación al 30 de junio de 2016, debido a la estacionalidad de las compras asociadas al volumen de ventas.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4,346,823 millones, registrando una disminución del 11.0% o \$536,559 millones, en relación con el primer semestre de 2016, principalmente por los resultados del segundo semestre del año, los cuales no alcanzan a compensar los dividendos pagados en dicho período.

BAVARIA CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más importantes que tuvieron impacto sobre los resultados operacionales y el desempeño financiero de Bavaria S.A. y sus filiales de forma consolidada durante el segundo semestre de 2016. Para su mejor comprensión, este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe. Las cifras presentadas a continuación están impactadas principalmente por los resultados de Bavaria S.A., las cuales fueron explicadas previamente.

Con base en la normatividad vigente y en los estatutos de la Sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el primer semestre de 2016. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del negocio de la cerveza, estos períodos no son comparables, por lo que se ha incluido además un análisis comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre de 2015.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

En millones de hectolitros (Semestre II 2016 vs. Semestre I 2016)

País	Cerveza y malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Semestre II 2016	Semestre I 2016	% Var Sem II 2016 - Sem I 2016	Semestre II 2016	Semestre I 2016	% Var Sem II 2016 - Sem I 2016	Semestre II 2016	Semestre I 2016	% Var Sem II 2016 - Sem I 2016
Colombia	13.3	11.6	14.7	0.0	0.0	N/A	13.3	11.6	14.7
Panamá	0.9	0.9	0.0	0.4	0.3	33.3	1.3	1.2	8.3
Total volumen de ventas	14.2	12.5	13.6	0.4	0.3	33.3	14.6	12.8	14.1

En millones de hectolitros (Semestre II 2016 vs. Semestre II 2015)

País	Cerveza y malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Semestre II 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 - Sem II 2015	Semestre II 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 - Sem II 2015	Semestre II 2016	Semestre II 2015	% Var Sem II 2016 - Sem II 2015
Colombia	13.3	13.4	(0.7)	0.0	0.0	N/A	13.3	13.4	(0.7)
Panamá	0.9	0.9	0.0	0.4	0.4	0.0	1.3	1.3	0.0
Total volumen de ventas	14.2	14.3	(0.7)	0.4	0.4	0.0	14.6	14.7	(0.7)

Nota: Las variaciones porcentuales son calculadas sobre volúmenes en hectolitros.

El volumen total de ventas fue 14.6 millones de hectolitros, reportando un aumento de 14.1% respecto al primer semestre de 2016, reflejando la estacionalidad de las ventas en el semestre.

Comparados con el segundo semestre de 2015, los volúmenes totales disminuyeron en 0.7%, principalmente por el comportamiento de las ventas de cerveza en Colombia.

VENTAS NETAS

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var	
				Sem II 2016 Sem I 2016	Sem II 2016 Sem II 2015
Colombia	3,469,005	2,859,763	3,113,250	21.3	11.4
Panamá	410,411	400,129	463,230	2.6	(11.4)
Total	3,879,416	3,259,892	3,576,480	19.0	8.5

Las ventas netas del segundo semestre de 2016 fueron de \$3,879,416 millones, lo que representa un aumento del 19.0% comparadas con las del primer semestre de 2016; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente y el incremento en precios mencionado en el análisis individual de los Estados Financieros de Bavaria S.A.

En relación con el mismo período de 2016, las ventas totales crecen un 8.5%, principalmente por el aumento en precios realizado en Colombia.

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var	
				Sem II 2016 Sem I 2016	Sem II 2016 Sem II 2015
Colombia	855,111	574,720	614,853	48.8	39.1
Panamá	126,921	134,850	138,285	(5.9)	(8.2)
Total	982,032	709,570	753,138	38.4	30.4

El costo de ventas del segundo semestre de 2016 fue de \$982,032 millones, registrando un incremento del 38.4% respecto al primer semestre de 2016, explicado principalmente por el mayor volumen vendido, de acuerdo con la estacionalidad anteriormente explicada.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en 30.4%, explicado por el aumento en el precio de materias primas como consecuencia de la mayor devaluación del peso e igualmente por el incremento de volúmenes de maltas.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del segundo semestre de 2016 fue de \$2,897,384 millones, registrando un crecimiento del 13.6% con respecto al primer semestre de 2016. Lo anterior se dio como resultado de la estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Por su parte, el margen de utilidad bruta disminuyó 350 puntos básicos, alcanzando el 74.7% para el período reportado.

Comparada con el segundo semestre del año anterior, la utilidad bruta disminuyó un 2.6%, por los factores explicados anteriormente, en tanto que el margen bruto disminuye 420 puntos básicos frente al 78.9% registrado en el mismo período de 2015.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2016	Semestre I 2016	Semestre II 2015	% Var	
				Sem II 2016 Sem I 2016	Sem II 2016 Sem II 2015
Gastos de distribución	351,943	295,730	323,340	19.0	8.8
Gastos de mercadeo	236,350	202,323	201,379	16.8	17.4
Gastos fijos	1,080,236	812,058	794,114	33.0	36.0
Otros ingresos y gastos (netos)	321,001	(64,507)	(127,951)	(597.6)	(350.9)
Total	1,989,530	1,245,604	1,190,882	59.7	67.1

Frente al primer semestre de 2016, los gastos operacionales aumentaron en un 59.7%, principalmente por los mayores gastos asociados a la alineación a las políticas globales de ABInbev, como se explica en el análisis de los resultados individuales de Bavaria S.A., y a la mayor inversión del segundo semestre que se incrementa con la dinámica de ventas.

Comparados con el mismo período de 2015, los gastos operacionales se aumentaron en 67.1%, explicados a continuación:

Gastos de distribución: registraron un aumento del 8.8%, principalmente por el aumento en los costos de transporte y el incremento de los movimientos de distribución entre las plantas de Colombia.

Gastos de mercadeo: crecimiento del 17.4%, especialmente por las mayores inversiones realizadas en Colombia.

Gastos fijos: aumento del 36.0%, primordialmente por el mayor gasto asociado a la alineación a las políticas globales de ABInbev, especialmente con relación a la provisión de cuentas por cobrar y la vida útil de los equipos de frío, como se explica en el análisis individual de resultados de Bavaria S.A.

Otros ingresos y gastos: para el segundo semestre de 2016 se presenta un gasto neto por \$321,001 millones, que, comparados con el ingreso neto por \$127,951 millones registrados en el segundo semestre de 2015, presentan una variación significativa debido a que en el segundo semestre de 2016 se incrementaron las provisiones de los pasivos contingentes relacionados con procesos civiles, laborales, tributarios y otros, en línea con las políticas globales de ABInbev.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el segundo semestre de 2016 fue de \$907,854 millones y representa una disminución del 30.4% comparada con la del primer semestre de 2016. Por su parte, el margen operacional fue del 23.4%, disminuyendo en 1,660 puntos básicos comparado con el del primer semestre de 2016. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional disminuyó un 44.4%, mientras que el margen operacional disminuyó 2,220 puntos básicos.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, para el segundo semestre de 2016 asciende a \$525,946 millones, lo que representa un crecimiento de \$120,780 millones frente al primer semestre de 2016. Lo anterior obedece principalmente a los mayores ingresos gravables en línea con la estacionalidad de la venta.

Con respecto al segundo semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumenta \$24,415 millones por una mayor base de utilidades gravables.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del segundo semestre de 2016 ascendió a \$400,290 millones con una disminución del 56.5% respecto a la del primer semestre de 2016, cuando la utilidad fue de \$919,916 millones. Comparada con el mismo período de 2016, cuando alcanzó la suma de \$1,115,345 millones, presenta una disminución del 64.1%.

Por su parte, el margen neto para el período julio a diciembre de 2016 fue de 10.3%, frente al 28.2% en el primer semestre de 2016 y al 31.2% en el segundo semestre de 2015.

EBITDA

El EBITDA en el período julio a diciembre de 2016 fue de \$1,108,217 millones frente a \$1,798,695 millones del segundo semestre de 2015 y representa el 28.6% de las ventas netas.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2016 refleja un total de activos de \$8,522,972 millones, 8.4% mayor que en junio de 2016. Sus componentes principales son:

Las propiedades, planta y equipo por \$3,910,906 millones, que representan el 45.9% del total de los activos, registraron un aumento del 0.9% respecto al primer semestre de 2016, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.

Las inversiones en asociadas por \$1,019,594 millones, que representan el 12.0% del total de activos; la variación corresponde a la aplicación del método de participación en compañías relacionadas.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales por \$1,236,667 millones, que representan el 14.5% del activo total, presentaron una disminución del 0.6% con relación a junio de 2016.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$4,286,411 millones y representa el 50.3% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar por \$2,320,955 millones, que representan el 54.1% del pasivo total, presentaron un aumento del 45.6% con relación a junio de 2016, principalmente por préstamos obtenidos de compañías relacionadas.

Los pasivos por impuestos por \$922,655 millones, que representan el 21.5% del pasivo total, registraron un incremento de \$475,953 millones con respecto de junio de 2016, a raíz de las mayores utilidades gravables obtenidas durante el período.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4,236,561 millones, registrando una disminución del 13.1% o \$636,320 millones, en relación con junio de 2016. Dicha reducción obedece a las utilidades generadas en el segundo semestre, las cuales no alcanzan a compensar los dividendos pagados en dicho período.

II. INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y los administradores

Bavaria S.A., de conformidad con las normas vigentes, dada su participación directa o indirecta en el capital social, es la sociedad matriz de compañías con domicilio en Colombia y Panamá. No obstante, Bavaria S.A., desde el 10 de octubre de 2016, es una sociedad subordinada de Anheuser Busch InBev SA/NV.

En razón de lo anterior, Bavaria S.A. actualmente solo coordina las actividades de sus subordinadas en Colombia, a través de la fijación de políticas orientadas a aumentar la productividad y rentabilidad de las mismas, las cuales se alinean con las políticas corporativas de Anheuser Busch InBev.

La Junta Directiva de la Compañía, con el concurso, tanto de los administradores de la matriz como de los de las subordinadas colombianas, fija las estrategias para la adecuada administración de estas sociedades, monitoreando y evaluando en forma constante la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada Compañía y los objetivos de la Corporación.

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en las políticas de conducta empresarial de la Compañía, las operaciones celebradas en el segundo semestre de 2016 con la sociedad matriz y sus subordinadas continuaron realizándose en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la Compañía y con los administradores se limitan al pago de dividendos, honorarios y salarios.

Situación jurídica

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan a la Compañía administrar y operar sus negocios en la forma y términos en que lo viene haciendo. Asimismo, la Compañía cuenta con títulos legales y válidos sobre los bienes que utiliza en el desarrollo de sus actividades y cumple oportunamente con sus obligaciones.

Aun cuando la Compañía es parte en procesos jurisdiccionales, estima que las sentencias definitivas que se emitan en estos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente su capacidad jurídica, su posición financiera o sus resultados.

Políticas de protección de la propiedad intelectual

La Compañía hace un uso intensivo de la propiedad industrial e intelectual en las actividades que conforman su negocio, puesto que utiliza marcas, enseññas, nombres comerciales y programas de computador. Por tal razón, en cumplimiento de lo previsto en su Política de Conducta Empresarial, la Compañía verifica permanentemente que cuenta con derechos de propiedad industrial, intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones para la utilización de los mismos, para así evitar usos no autorizados o perjuicios a terceros.

Las políticas de la Compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador prohíben, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de las licencias que permitan el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el acatamiento total de esta política, recordamos a los funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y vigilamos constantemente su cabal acatamiento.

Informe sobre facturas

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, dejamos constancia de que Bavaria S.A. no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Informe sobre gobierno corporativo

Los administradores de la Compañía adoptan sus decisiones guiados por los más altos estándares éticos y de gobierno corporativo, con el fin de garantizar la transparencia de la información financiera, el óptimo uso de los recursos, la adecuada administración de los riesgos del negocio y la creación sostenible de valor, tanto para los accionistas como para las demás partes interesadas.

Junta Directiva

La Junta Directiva orienta y controla los negocios de la Sociedad, aprueba su estrategia y las oportunidades de desarrollo y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la Compañía,

así como también para tomar las decisiones necesarias para que la Sociedad logre sus objetivos.

La Junta Directiva delibera con la presencia de por lo menos cuatro de sus miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de cuatro de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros. Por decisión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2016, la Junta Directiva deberá sesionar por lo menos tres veces al año, o cuantas veces lo requiera el interés de la Sociedad, a juicio de la Junta misma, del Presidente de la Compañía o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas en sesión del 28 de noviembre de 2016, aprobó una reforma estatutaria a los estatutos de Bavaria en virtud de la cual se modificó el número de miembros de la Junta Directiva, pasando de diez (10) miembros principales a seis (6) miembros principales con sus respectivos suplentes numéricos. En la mencionada reunión se designó una nueva Junta Directiva compuesta por los siguientes miembros:

Principales	Suplentes
Alejandro Santo Domingo Dávila	Alberto Preciado Arbeláez
Carlos Alejandro Pérez Dávila	Juan Carlos García Cañizares
Rudolf Hommes Rodríguez	Rafael Rivas Mallarino
Manuel Rodríguez Becerra	Luis Guillermo Plata Páez
Ricardo Moreira	Luciano Carrillo
Ricardo Mattos	Fernando Jaramillo Giraldo

La Junta Directiva sesionó dos veces durante el segundo semestre de 2016. En una ocasión lo hizo de manera presencial y en la otra ocasión lo hizo mediante el mecanismo de voto escrito.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría garantiza que la preparación, presentación y divulgación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en la ley; revisa los sistemas de control interno y de administración de riesgos; monitorea la gestión de la revisoría fiscal y la auditoría interna; y verifica el cumplimiento de las normas legales y de gobierno corporativo.

De conformidad con la reforma de estatutos de la Compañía aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en su sesión del 25 de marzo de 2010, el Comité de Auditoría estará conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres miembros, quienes serán designados

de entre sus mismos directores. Cuatro miembros independientes de la Junta Directiva hacen parte del Comité de Auditoría, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

El Comité de Auditoría toma decisiones por mayoría simple; también toma decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona al menos una vez cada tres meses; no puede asumir funciones ni responsabilidades gerenciales; es un órgano consultivo y no decisorio; por lo tanto, hace recomendaciones a la Junta Directiva, encargada de tomar la decisión final que considere apropiada.

Durante el segundo semestre de 2016 el Comité de Auditoría se reunió en una ocasión de manera presencial. Todos los miembros del Comité participaron en la reunión.

Informe sobre control interno

Las actividades de control interno se ejecutan de conformidad con lo establecido en el plan aprobado por el Comité de Auditoría.

La División de Auditoría mantiene su independencia mediante el envío directo de sus informes al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva, encargados de analizar sus recomendaciones y de tomar las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el segundo semestre de 2016, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del Revisor Fiscal

El Comité de Auditoría de Bavaria S.A. recibe trimestralmente del Revisor Fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del Revisor Fiscal.

Informe sobre cumplimiento de la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

Durante el segundo semestre de 2016 se dio cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Básica Jurídica (Capítulo X), de la Superintendencia de Sociedades, y a la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, de Bavaria S.A.

III. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la Compañía.

Agradecemos a los colombianos, y especialmente a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores, por su confianza en esta Compañía, en sus productos y en sus servicios, puesto que son ellos los que hacen que Bavaria S.A. continúe siendo una de las compañías más admiradas, más sólidas y más rentables de Colombia.

Atentamente,
LUCIANO CARRILLO
Presidente

Los siguientes miembros de la Junta Directiva acogen y hacen suyo el presente informe de gestión:

ALEJANDRO SANTO DOMINGO DÁVILA
CARLOS ALEJANDRO PÉREZ DÁVILA
RUDOLF MANUEL HOMMES RODRÍGUEZ
MANUEL CIPRIANO RODRÍGUEZ BECERRA
RAFAEL RIVAS MALLARINO
RICARDO MOREIRA
RICARDO MATTOS
ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ
JUAN CARLOS GARCÍA CAÑIZARES
LUIS GUILLERMO PLATA PÁEZ
LUCIANO CARRILLO
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

También acogen y hacen suyo este informe de gestión los siguientes administradores:

RICARDO MOREIRA
Primer suplente del Presidente de la Compañía
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Segundo suplente del Presidente de la Compañía
RICARDO MATTOS
Tercer suplente del Presidente de la Compañía
ALEJANDRO BARRERA CASTELLANI
Cuarto suplente del Presidente de la Compañía



INFORME DE AUDITORÍA INTERNA Y DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Be Legacy



Informe de Auditoría Interna

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo 116 del Código de Buen Gobierno de Bavaria S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A. y de sus subsidiarias, Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, Auditoría Interna define y ejecuta un plan que es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan, al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo con la metodología diseñada por la Casa Matriz, la cual está alineada con las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

El Auditor reporta directamente al Comité de Auditoría de Bavaria S.A. todo lo relacionado con la función de Auditoría Interna y cuenta con acceso y soporte directo a las funciones de Auditoría Interna Regional y Global de la Empresa Matriz.

Durante el segundo semestre de 2016 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un director, un gerente y cinco especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de su efectividad en diseño y operación a través de la selección y revisión de conjuntos de datos y de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de la seguridad y los controles internos de la tecnología informática que soporta dichos procesos.

Para cada uno de los diez proyectos de auditoría desarrollados durante el segundo semestre de 2016 se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno que en su mayoría fueron evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Carlos Eduardo Pérez Alcobé

Director de Auditoría, Riesgos y Control Interno

Bogotá, D.C., 23 de febrero de 2017

Informe del Comité de Auditoría

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2016.

Funciones del Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría es un órgano asesor establecido a nivel estatutario y en el Código de Buen Gobierno de la Sociedad, cuyas funciones se alinean a lo dispuesto por la Ley 964 de 2005 y a los lineamientos de la Sociedad Matriz de Bavaria S.A. para esta clase de comités.

Las funciones del Comité están enfocadas en proporcionar asesoría, liderazgo y vigilancia estratégica al ambiente de control en Bavaria S.A., con el propósito de crear valor para todos los Accionistas, a través de la revisión de los controles internos y de los sistemas de administración de riesgos, el monitoreo de la gestión del Revisor Fiscal y del Auditor Interno y la aprobación del plan anual de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría también asegura que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto por la ley, y que los requerimientos del Código de Buen Gobierno y de leyes y regulaciones específicas se cumplan a cabalidad.

Composición del Comité de Auditoría

La Asamblea de Accionistas efectuada el 25 de marzo de 2010 decidió que el Comité de Auditoría esté conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres (3) miembros y serán designados de entre sus mismos directores, teniendo presente que todos los miembros independientes que tenga la Junta Directiva harán parte de este Comité, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

La Junta Directiva en su sesión del 25 de mayo de 2010 dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes; en la sesión del 25 de mayo de 2016 la Junta designó a Niall Mitchell en reemplazo de Jonathan Solesbury. En consecuencia, el Comité de Auditoría quedó integrado por los siguientes miembros: Karl Lippert, Niall Mitchell, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

De acuerdo con la Ley 964 de 2005 y los estatutos sociales, que ordenan el nombramiento de un Presidente del Comité, quien deberá ser un miembro independiente, el Comité de Auditoría desde el 25 de agosto de 2010 designó a Manuel Rodríguez Becerra como su Presidente y ratificó a Fernando Jaramillo Giraldo como su Secretario.

En octubre del año pasado, Karl Lippert y Niall Mitchell se retiraron de la Compañía, por consiguiente, la Junta Directiva de Bavaria S.A. deberá en su próxima sesión nombrar sus reemplazos.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el segundo semestre de 2016 el Comité de Auditoría se reunió una vez de manera presencial. El Revisor Fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la Ley 964 de 2005. En cada reunión expuso un informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar:

- Los informes financieros
- El estado de los proyectos especiales
- El reporte de asuntos legales
- Los informes de gestión de riesgos
- El reporte trimestral de Auditoría Interna
- El plan de Auditoría Interna
- Los informes de la Revisoría Fiscal
- El presupuesto, su ejecución y propuestas para su modificación
- El reporte trimestral del Comité de Ética

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisa y hace recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

Manuel Rodríguez Becerra

Presidente del Comité

Bogotá, D.C., febrero 23, de 2017

THIS BUD'S FOR YOU.



ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS



Informe del Revisor Fiscal

A los señores Accionistas de
Bavaria S.A.

24 de febrero de 2017

He auditado los estados financieros adjuntos de Bavaria S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por el control interno que la Administración considere relevante para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error. En la evaluación de esos riesgos, el auditor considera el control interno relevante de la entidad para la preparación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

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

Opinión

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan, razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

A los señores Accionistas de
Bavaria S.A.

24 de febrero de 2017

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La Administración también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la definición de medidas de control interno, la conservación y custodia de bienes en poder de la Compañía, y la preparación de informes de gestión y el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Como es requerido por leyes y reglamentaciones colombianas, he efectuado procedimientos sobre el cumplimiento de aspectos regulatorios y, con base en el resultado de los mismos, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Otros asuntos

Los estados financieros de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 fueron auditados por mí y en informe de fecha 26 de agosto de 2016 emití una opinión sin salvedades sobre los mismos. Mi opinión no es calificada con respecto a este asunto.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional N.º 80661-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 han sido fielmente tomados de los libros, y que antes de ser puestos a su disposición y de la de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S.A.
- II. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria S.A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la Sociedad.
- III. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los períodos terminados en esas fechas.
- IV. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los períodos terminados en 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 han sido reconocidos en los estados financieros.
- V. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016.
- VI. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia.
- VII. Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 24 de febrero de 2017

Luciano Carrillo
Representante Legal

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 23245-T

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE BAVARIA S.A.

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El suscrito Representante Legal de Bavaria S.A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha corte 31 de diciembre del 2016 y 30 de junio del 2016, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S.A.

Bogotá, D.C., 24 de febrero de 2017

Luciano Carrillo

Representante Legal

Estado de Situación Financiera

Por los períodos terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	55,609	140,606
Inversiones	9	3,407,322	3,250,865
Activos financieros	15	3,299	2,540
Propiedad, planta y equipo	13	2,389,786	2,265,899
Instrumentos financieros derivados	16	270	409
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	27,773	24,961
Total no corriente		5,884,059	5,685,280
CORRIENTE			
Inventarios	18	171,184	139,484
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	901,151	796,162
Activos por impuestos corrientes	10	271,747	271,676
Instrumentos financieros derivados	16	2,875	6,364
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	180,726	105,823
Total corriente		1,527,683	1,319,509
TOTAL DEL ACTIVO		7,411,742	7,004,789
PASIVO Y PATRIMONIO			
NO CORRIENTE			
Beneficios post-empleo	26	268,095	268,377
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	183,531	-
Instrumentos financieros derivados	16	1,000	3,829
Pasivo por impuestos diferidos	25	104,576	140,809
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	71,798	785
Pasivos financieros	24	117,850	358,625
Total no corriente		746,850	772,425
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	1,518,825	996,872
Pasivos financieros	24	23,664	2,642
Instrumentos financieros derivados	16	19,432	23,686
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	55,733	7,555
Pasivos por impuesto corriente	10	700,415	318,227
Total corriente		2,318,069	1,348,982
TOTAL DEL PASIVO		3,064,919	2,121,407
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Superávit por método de participación	9	239,416	254,116
Reservas	22	1,816,812	1,827,716
Utilidades acumuladas	21	1,742,655	1,742,655
Utilidad del ejercicio	21	404,853	915,808
Total patrimonio		4,346,823	4,883,382
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		7,411,742	7,004,789

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

LUCIANO CARRILLO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ ANTONIO LARA ROJANO
Contador Público
Tarjeta profesional N.° 23245-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.° 80661-T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Resultados

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ingresos ordinarios	5	2,785,049	2,393,597
Costo de producción	6	(599,330)	(490,046)
Costos variables	6	(248,993)	(249,102)
Utilidad bruta		1,936,726	1,654,449
Gastos de distribución	6	(278,466)	(229,173)
Gastos de mercadeo	6	(167,242)	(137,520)
Gastos fijos	6	(770,903)	(548,582)
Otros ingresos y gastos (netos)	5	91,282	438,424
Utilidad operacional		811,397	1,177,598
Ingresos (gastos) financieros netos	8-12	12,747	14,270
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		824,144	1,191,868
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(419,291)	(276,060)
Utilidad neta		404,853	915,808
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		1,643.87	3,718.55

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

LUCIANO CARRILLO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ ANTONIO LARA ROJANO
Contador Público
Tarjeta profesional N.° 23245-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.° 80661-T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Utilidad neta		404,853	915,808
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:			
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	16	4,863	(35,524)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	16	53	1,086
Cobertura natural <i>commodities</i>	16	(17,387)	27,998
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		6,529	(18,014)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		(5,942)	(24,454)
Revaluación instrumentos financieros	15	759	422
Ganancias actuariales en obligaciones por beneficios post-empleo	26	(6,595)	5,581
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados		(5,836)	6,003
Total otros resultados integrales		393,075	897,357

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

LUCIANO CARRILLO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ ANTONIO LARA ROJANO
Contador Público
Tarjeta profesional N.° 23245-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.° 80661-T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Millones de pesos	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Método de participación	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	791	142,296	1,710,358	2,853,490	304,534	5,011,469
Utilidad neta	-	-	-	915,808	-	915,808
Superávit método de participación	-	-	-	-	(50,418)	(50,418)
Otros resultados integrales	-	-	(18,451)	-	-	(18,451)
Dividendos decretados	-	-	-	(975,026)	-	(975,026)
Constitución de reservas	-	-	135,809	(135,809)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2016	791	142,296	1,827,716	2,658,463	254,116	4,883,382
Utilidad neta	-	-	-	404,853	-	404,853
Superávit método de participación	-	-	-	-	(14,700)	(14,700)
Otros resultados integrales	-	-	(11,778)	-	-	(11,778)
Dividendos decretados	-	-	-	(914,934)	-	(914,934)
Constitución de reservas	-	-	874	(874)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	791	142,296	1,816,812	2,147,508	239,416	4,346,823

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

LUCIANO CARRILLO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ ANTONIO LARA ROJANO
Contador Público
Tarjeta profesional N.° 23245-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.° 80661-T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Flujos de Efectivo

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		404,853	915,808
Ajuste a los resultados:			
Ajuste por diferencia en cambio		17,387	(27,998)
Amortizaciones	14	5,168	4,761
Depreciaciones	13	193,883	107,206
Deterioro de intangibles	14	85,469	-
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	9,064	1,384
Provisión de inventarios	18	2,848	57
Método de participación	9	(326,694)	(357,571)
Provisión procesos jurídicos y laborales	27	237,851	1,684
Provisión para impuesto sobre la renta	10	415,718	267,350
Intereses pagados		(4,108)	(2,910)
Pérdida en venta y/o bajas de propiedad, planta y equipo	13	16,995	1,757
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		1,058,434	911,528
Cuentas financieras por cobrar	17	(158,661)	25,401
Activos por instrumentos financieros derivados	16	3,628	60,620
Inventarios	18	(34,548)	21,766
Activos financieros		(759)	(422)
Préstamos por cobrar intercompañías	17	42,340	102,982
Activos por impuestos corrientes	10	(71)	(18,756)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(7,083)	7,768
Pasivos por impuestos corrientes	10	(71,015)	(498,135)
Pasivos por impuestos diferidos	25	1,252	(1,293)
Préstamos por pagar intercompañías	23	360,234	(271,984)
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	232,733	(193,258)
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(282)	(13,020)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(6,143)	(340)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	9	155,537	657,382
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	13	-	127
Efectivo neto generado por las operaciones		1,575,596	790,366
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Movimientos netos de intangibles	14	(7,637)	(9,545)
Adquisición de inversiones en dependientes	9	-	-
Movimientos netos de propiedad, planta y equipo	13	(333,313)	(119,469)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(340,950)	(129,014)
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Nuevos préstamos	24	135,224	6,141
Pagos de obligaciones financieras y bonos	24	(368,255)	(1,250)
Otros resultados integrales	22	(11,778)	(18,452)
Dividendos decretados	21	(914,934)	(975,026)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(1,159,743)	(988,587)
Aumento/(Disminución) en efectivo y sus equivalentes		74,903	(327,235)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		105,823	433,058
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	180,726	105,823

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

LUCIANO CARRILLO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ ANTONIO LARA ROJANO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 23245-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
(Ver opinión adjunta)

Notas a los Estados Financieros

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto que se indique algo diferente)

1. Información general

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, de la Notaría Segunda de Bogotá, 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, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria S.A. En 1997 la Compañía llevó a cabo un proceso de escisión dando origen, mediante escritura pública número 3745 del 27 de noviembre de 1997, de la Notaría Séptima de Bogotá, a la sociedad Valores Bavaria S.A. El 27 de diciembre de 2002, mediante escritura pública 2828, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a las sociedades Malterías de Colombia S.A. y Cervecería Águila S.A. El 30 de agosto de 2007, mediante escritura pública 2754, de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Cervecería Leona S.A. Mediante escritura pública 964 del 22 de abril de 2009, de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Latin Development Corporation.

El 12 de octubre de 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 de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006, el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 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 de 2006, Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%.

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller plc y como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas son, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente

registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2016 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; y 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 de 2030.

Bavaria S.A. está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2017.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados de la Compañía. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los períodos presentados.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia fundamentadas en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2015 y en otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos para entidades vigiladas y controladas por otros organismos de control del Estado.

2.1.1. Estados financieros separados

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual. Por estatutos la Compañía efectúa corte de cuentas y prepara estados financieros

semestralmente al 30 de junio y 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados.

2.1.2. Subsidiarias

Las inversiones en compañías subsidiarias, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las subsidiarias, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registra 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 subsidiarias, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

2.1.3. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control; generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

En los estados financieros separados las inversiones en asociadas se registran al costo. Los dividendos recibidos de las asociadas se registran en los resultados del ejercicio en el cual se decretan.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.2.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de cada semestre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la

cuenta de otros resultados integrales por partidas monetarias que se han de cobrar o pagar por una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, en cuyo caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

Las diferencias en cambio relacionadas con efectivo y deuda se presentan en el estado de resultados en el rubro “ingresos o gastos financieros”. Cualquier otra ganancia o pérdida en cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro “otros ingresos y gastos (netos)”.

2.3. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo comprende terrenos, edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico menos su depreciación y las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que estos se incurren.

No se aplica depreciación a los terrenos o a las construcciones en curso o activos en montaje. Con respecto a las edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos la depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

Edificaciones	20 - 50 años
Maquinaria	3 - 30 años
Envases retornables	3 - 10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	3 - 5 años
Vehículos	5 - 10 años

Al establecer las vidas útiles económicas, los principales factores que la Compañía tiene en cuenta son los avances tecnológicos esperados, las exigencias del mercado para el uso de los activos y la intensidad con que serán utilizados dichos activos.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en cada semestre.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los mismos. Estas diferencias se incluyen en el estado de resultados.

Otros asuntos particulares de la propiedad, planta y equipo se describen a continuación.

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

Las construcciones en curso o activos en montaje se contabilizan al costo menos cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de activos aptos, los costos por intereses. Cuando estos activos están listos para su uso previsto se transfieren a la categoría correspondiente. En este punto, la depreciación comienza sobre la misma base que aplica para la otra propiedad, planta y equipo.

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero, que pertenecen a la Compañía cuando esta obtiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, son capitalizados como propiedad, planta y equipo. Los bienes en arrendamiento financiero se registran inicialmente por un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del mismo; luego son depreciados en el menor período entre el plazo del arrendamiento o su vida útil. El capital de las obligaciones futuras en virtud de los contratos de arrendamiento se incluye como una obligación financiera en el estado de situación financiera clasificado, según el caso, como un pasivo corriente y no corriente. Los intereses de las obligaciones por arrendamiento se cargan a la cuenta de resultados durante el período del plazo del arrendamiento para reflejar una tasa de interés constante sobre el saldo restante de la obligación para cada ejercicio económico.

2.3.3. Envases retornables

Envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo al costo neto, menos la depreciación acumulada, menos cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación de botellas retornables y canastas se registra para dar de baja a los envases a lo largo de su vida útil económica.

Esto se realiza normalmente en un proceso de dos etapas:

- El exceso sobre el valor del depósito es depreciado en un período de 3 a 10 años, y el valor del depósito de 4 a 6 años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de obsolescencia de diseño destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los 14 años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un tiempo sustancial para su montaje o construcción, se capitalizan durante dicho período hasta que el activo se encuentre listo para su uso en las condiciones esperadas.

2.4. Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo se determina como el monto pagado por la Compañía. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida útil económica estimada y solo son sometidos a pruebas de deterioro cuando existe un evento que indique esta posibilidad. La amortización se incluye en los gastos operativos netos en las cuentas de resultados.

La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

Los intangibles generados internamente no se reconocen, excepto cuando se trata de programas de cómputo y de los costos de desarrollo como se explica a continuación.

2.4.1. Programas de cómputo

Cuando la aplicación informática no es una parte integral de un elemento de propiedad, planta y equipo, el programa de cómputo es capitalizado de manera independiente como un activo intangible.

Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirirlas y ponerlas en uso. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles

al diseño y prueba de programas de cómputo identificables que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;
- la Administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo o venderlo;
- se tiene la capacidad para usar o vender el programa de cómputo;
- se puede demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros;
- se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta; y
- el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil, estimada entre tres y ocho años.

2.4.2. Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Ciertos costos de desarrollo se capitalizan como activos intangibles generados internamente cuando hay un proyecto claramente definido, que se puede identificar por separado, y para el cual se puede demostrar con razonable certeza la generación probable de beneficios económicos en el futuro (en términos de viabilidad y comercialidad) que superan los costos esperados y la Compañía cuenta con los recursos para completar el proyecto. Dichos activos se amortizan de forma lineal a lo largo de su vida útil una vez que el proyecto esté terminado.

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los

que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

Un instrumento de deuda se clasifica como medido al “costo amortizado” solo si los siguientes criterios se cumplen: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

La naturaleza de los derivados implícitos en una inversión de deuda se considera para determinar si los flujos de efectivo de la inversión son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago, y en ese caso no se contabilizan por separado.

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumple, el instrumento de deuda se clasifica como medido al “valor razonable con cambios en resultados”.

2.5.3. Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se miden a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para determinar los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.5.4. Reconocimiento y medición

Compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual la Compañía se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide los activos financieros a su valor razonable más los costos de transacción, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de “otras (pérdidas)/ganancias - neto” en el período en que se producen.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del período cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Posteriormente, la Compañía mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Administración haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representen un retorno de la inversión.

La Compañía debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados, cuando y solo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presenta en el estado de situación financiera cuando exista un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Administración tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.5.6. Valores razonables

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

2.5.7. Deterioro de los activos financieros

2.5.7.1. Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y si el evento de pérdida (o eventos) tiene(n) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

2.5.8. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la Empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.5.9. Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida en que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

Las acciones preferentes, que son redimibles obligatoriamente en una fecha específica, se clasifican en el pasivo. Los dividendos

que pagan estas acciones preferentes se reconocen en el estado de resultados como gasto por intereses.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del balance.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos de deudas específicas, que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

2.5.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remediados a su valor razonable.

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas se registran a su valor razonable a través del estado de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otras ganancias/(pérdidas) - neto". Si son designados para cobertura, el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

La Compañía designa ciertos derivados como de:

- a) coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable);
- b) coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- c) coberturas de inversiones netas en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

La Compañía documenta, al inicio de la cobertura, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. La Compañía además documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, con respecto a si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses. Los derivados que no son usados para cobertura o que son mantenidos para ser negociados se clasifican como activos o pasivos corrientes.

a) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, y la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en los resultados del período. La ganancia o pérdida relacionada con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como "gastos financieros".

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta se amortiza en los resultados utilizando el método de interés efectivo, en el período remanente hasta su vencimiento.

b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta los afecta (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, inventarios o propiedad, planta y equipo), las ganancias

o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren de este y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas cuando se venden los productos, si se trata de inventarios, o en la depreciación si se trata de propiedad, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

c) Coberturas de inversión neta en el exterior

Las coberturas de inversiones netas de operaciones en el exterior se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionada con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva de la cobertura se reconoce inmediatamente en resultados.

Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio se transfieren al estado de resultados cuando la operación en el exterior se vende o cuando se le da parcialmente de baja.

2.6. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y excluye a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los costos de los inventarios se determinan de la siguiente manera:

- Materias primas, insumos y bienes para reventa: costo de compra neto menos los descuentos y rebajas, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).
- Productos terminados y en curso: costo de materia prima más los costos directos e indirectos de fabricación, por el método de promedio ponderado.

El valor neto realizable se basa en la estimación de los precios de venta menos los costos que se espera incurrir hasta la terminación y disposición de los productos.

Los costos de los inventarios incluyen la transferencia desde el patrimonio neto de las ganancias o pérdidas originadas en las coberturas de flujos de caja utilizadas para las compras de materias primas.

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro "gastos de administración y ventas". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta "gastos de administración y ventas" en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de 15 días y tienen un monto vencido mayor a 105 días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de situación financiera el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo también incluyen los sobregiros bancarios que se muestran en la cuenta de obligaciones financieras en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.9. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

2.10. Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende el impuesto sobre la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

2.10.1. Impuestos sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta corriente se calculan sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera la Compañía y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

2.10.2. Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en su totalidad por el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable no se registra. El impuesto sobre la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo se pague.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos cuando el valor en libros del activo es mayor que su base imponible o cuando el valor en libros de un pasivo es menor que su base imponible. Activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

El impuesto sobre la renta diferido se registra por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias,

asociadas y negocios conjuntos, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que tal reversión no ocurra en un momento previsible en el futuro.

El impuesto diferido se valora por las tasas de tributación que se espera aplicar en los períodos en los que las diferencias temporarias se revertirán sobre la base de las tasas impositivas y las leyes que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre. Los montos del impuesto diferido no se descuentan.

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Salarios y beneficios de corto plazo

Los salarios y beneficios de corto plazo para los empleados actuales se reconocen en la cuenta de resultados cuando los empleados prestan sus servicios.

La Compañía reconoce pasivos y gastos por las vacaciones acumuladas, cuando estas prestaciones se ganan y no cuando estas prestaciones se pagan.

2.11.2. Bonificaciones de resultados

La Compañía reconoce pasivos y gasto por las bonificaciones de resultados que reciben los trabajadores por el cumplimiento de metas sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad de la Compañía después de ciertos ajustes. La Compañía reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

2.11.3. Otros beneficios de largo plazo

La Compañía también reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se pagan a los empleados sobre la base de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del Estado.

2.11.4. Pensiones de jubilación

La Compañía administra tanto planes de beneficio definido como planes de contribución definida.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera en relación con los planes de beneficios definidos de pensiones corresponde al valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en la fecha de cierre menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes de costos de los servicios no

reconocidos en el pasado. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina mediante el descuento de los flujos futuros de efectivo estimados utilizando las tasas de interés de los bonos del Estado denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones correspondiente.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen, con la excepción de las ganancias o las pérdidas derivadas de los cambios en los beneficios respecto de los servicios pasados, que se reconocen en la cuenta de resultados.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que los empleados permanezcan en servicio durante un período determinado de tiempo (el período de consolidación). En ese caso, los costos por servicios pasados se amortizan de forma lineal a lo largo del período de consolidación.

Para los planes de contribución definida, la Compañía paga contribuciones de manera obligatoria, contractuales o voluntarias, a planes de seguros administrados por entidades públicas o privadas. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios de los empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado se reconocen como un activo en la medida en que otorguen derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

2.11.5. Otros compromisos post-empleo

La Compañía ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen.

2.11.6. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se pagan en caso de terminación de contrato antes de la fecha normal de jubilación, o cuando

un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce indemnizaciones por terminación de contrato cuando se pueda demostrar su compromiso de poner fin al contrato de sus empleados de acuerdo a un plan formal detallado, o como resultado de una oferta hecha para fomentar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor presente.

2.12. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción representan el beneficio de las actividades ordinarias después de impuestos atribuibles a los accionistas de la Compañía, dividido por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el semestre.

2.13. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado que es probable que requiera una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y su monto puede ser estimado de manera confiable.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "gasto por intereses".

Las provisiones por reestructuración comprenden las sanciones por terminación de arrendamientos y los pagos de los empleados por la terminación de sus contratos. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras, sin embargo, son reconocidas provisiones por los contratos onerosos cuyo costo inevitable supera el beneficio esperado.

2.14. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

2.14.1. Venta de bienes

Los ingresos representan el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por bienes entregados a terceros y son reconocidos cuando los riesgos y beneficios de la propiedad se transfieren sustancialmente.

La Compañía presenta los ingresos incluyendo el impuesto al consumo porque, a diferencia del impuesto al valor agregado, el impuesto al consumo no está directamente relacionado con el valor de las ventas. Generalmente el impuesto al consumo no se muestra de manera separada en las facturas, los aumentos en el impuesto al consumo no siempre se transmiten directamente a los clientes y la Compañía no puede recuperar el impuesto al consumo de los clientes que no pagan por el producto recibido. La Compañía considera el impuesto al consumo como un costo y lo refleja en su costo de producción.

Los ingresos excluyen el impuesto al valor agregado. Se presentan netos de descuentos en los precios, descuentos promocionales, descuentos de liquidación y después de una cantidad adecuada estimada para cubrir el valor de las notas de crédito que se espera sean emitidas en relación a las ventas del período actual.

Los mismos criterios de reconocimiento se aplican también a la venta de los subproductos y residuos, con la excepción de que estos son presentados dentro de otros ingresos.

2.14.2. Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

2.14.3. Dividendos

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

2.15. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento

se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta de préstamos. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

2.16. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se decretan con la aprobación de los accionistas de la Compañía.

2.17. Depósitos de envases

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

2.18. Cambios normativos

2.18.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 9 Instrumentos financieros

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio de 2015. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de

patrimonio neto se midan a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas

Emitida en enero de 2015, es esta una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo, gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo las NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Emitida en mayo de 2015, esta es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre las NIIF y los US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones

más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo, NIC 38 Activos intangibles

Estas normas establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a la NIC 16 y la NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo, NIC 41 Agricultura

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 7 Estado de flujos de efectivo

La enmienda requiere la divulgación de cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos y otros cambios.

NIC 12 Impuesto a las ganancias

Cuando una entidad evalúa si los beneficios imposables estarán disponibles contra los que puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios imposables contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

2.18.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

Durante el año 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha emitido una nueva norma y se han incluido modificaciones a las NIIF que podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano, a saber:

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización único para los arrendatarios y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a periodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos-incentivos y la SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

Cambios en la fecha de vigencia de las modificaciones a las NIIF 10 y la NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o

negocio conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

3. Gestión del riesgo financiero

En el curso normal del negocio, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- a) Riesgo de mercado
- b) Riesgo de crédito
- c) Riesgo de liquidez

Esta Nota explica la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para administrarlos.

La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco para la administración de los riesgos de la Compañía. Una parte esencial de este marco es el papel que desarrolla el Comité de Auditoría, con el apoyo de la función interna de Auditoría, además del Vicepresidente Financiero, quien es soportado por la función de la Tesorería. Entre sus responsabilidades, el Comité de Auditoría revisa el entorno de control interno y los sistemas de gestión de riesgos de la Compañía y reporta sus actividades a la Junta Directiva. La Junta también recibe trimestralmente un reporte sobre las actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. El área de Compras de la Compañía administra el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo centralizado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Las políticas de tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta la Compañía y así establecer los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado

• Riesgo cambiario

La Compañía opera internacionalmente y está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas,

principalmente respecto al dólar estadounidense y al euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

La Compañía usa contratos a futuro (*forward*) para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras, o se tienen activos o pasivos reconocidos en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía.

Las siguientes tablas presentan las exposiciones monetarias de la Compañía a activos y pasivos financieros, en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

31 de diciembre de 2016

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros								
Inversiones	532,247,688	1,597,121	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	77,786,194	233,414	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,677,635	5,034	32,889	104	-	-	-	-
Posición activa	611,711,516	1,835,569	32,889	104	-	-	-	-
Pasivos financieros								
Proveedores y otras cuentas por pagar	16,183,585	48,432	1,379,772	4,147	3,338,246	10,053	77,379	230
Vinculadas	12,619,453	37,867	124,882	394	-	-	-	-
Proveedores exterior	3,564,132	10,565	1,254,890	3,753	3,338,246	10,053	77,379	230
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición pasiva	16,183,585	48,432	1,379,772	4,147	3,338,246	10,053	77,379	230
Posición neta	595,527,931	1,787,137	(1,346,883)	(4,043)	(3,338,246)	(10,053)	(77,379)	(230)

30 de junio de 2016

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros								
Inversiones	593,901,798	1,731,907	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	80,075,620	233,513	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,332,445	3,886	33,129	107	-	-	-	-
Posición activa	675,309,863	1,969,306	33,129	107	-	-	-	-
Pasivos financieros								
Proveedores y otras cuentas por pagar	42,720,653	132,158	798,299	2,466	386,389	1,189	60,748	181
Vinculadas	9,693,433	28,268	63,873	207	-	-	-	-
Proveedores exterior	33,027,220	103,890	734,426	2,259	386,389	1,189	60,748	181
Obligaciones financieras	120,000,000	349,938	-	-	-	-	-	-
Posición pasiva	162,720,653	482,096	798,299	2,466	386,389	1,189	60,748	181
Posición neta	512,589,210	1,487,210	(765,170)	(2,359)	(386,389)	(1,189)	(60,748)	(181)

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$260,178 al 31 de diciembre de 2016 (30 de junio de 2016, \$274,118) y en pasivos financieros \$551,252 millones al 31 de diciembre de 2016 (30 de junio de 2016, \$447,741). En estos contratos, las ganancias o pérdidas de los derivados son registradas en la reserva de cobertura de flujo de caja hasta que se realicen las transacciones subyacentes o las coberturas, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

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 diciembre de 2016 y al 30 de junio de 2016.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2016 en pesos colombianos fue de \$3,000.71 (30 de junio de 2016, \$2,916.15) por US\$1.

Al 31 de diciembre de 2016, si la tasa de cambio representativa del mercado hubiese sido un 10% mayor, manteniéndose el resto de las variables constantes, la utilidad neta para el año habría sido menor en \$48,419 millones.

• Riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios a largo plazo. Los préstamos bancarios a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen a la Compañía al riesgo de flujos de efectivo. La Compañía no mantiene una exposición importante de deuda con terceros.

Al 31 de diciembre de 2016, si las tasas de interés hubiesen sido un 1% mayores, manteniéndose el resto de las variables constantes, no se habría generado un impacto significativo sobre la utilidad neta.

• Riesgo de precio

La Compañía está expuesta a la variabilidad del precio de la materia prima usada en la producción o en el envasado del producto final, como es el precio de la cebada y del aluminio. El riesgo de los precios de la materia prima es manejado a nivel global por un grupo especializado de la casa matriz, para asegurarse de que los precios sean acordados en el mejor momento del ciclo del mercado.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$95,120 (30 de junio de 2016, \$92,562).

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar, y consiste en que la contraparte de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del sistema bancario local con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores a los del promedio en el mercado.

Así mismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para garantizar que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en las que las ventas son más altas, para que puedan tener capacidad frente a la demanda de productos que se requieren en el mercado.

En lo referente a los créditos comerciales, no existe una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la Compañía tiene una gran cantidad de clientes diversificados. El tipo de clientes va desde mayoristas y distribuidores hasta pequeños minoristas. La Compañía ha implementado políticas que requieren las verificaciones adecuadas de crédito sobre posibles clientes antes de que inicien las ventas.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez comprende el riesgo que tiene la Compañía de encontrar dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados con sus pasivos financieros.

El riesgo de liquidez de la Compañía se ve mitigado por el hecho de disponer de diversas fuentes de financiación y de mantener las facilidades bancarias más importantes sin utilizar, así como de reservar la capacidad de endeudamiento.

En la siguiente tabla se presentan los futuros pagos de las obligaciones incluidos intereses.

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	9,599	28,663	38,185	107,081	5,072	188,600
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,518,825	6,220	65,578	-	-	1,590,623
Instrumentos financieros derivados	7,433	11,999	1,000	-	-	20,432
Total obligaciones financieras	1,535,857	46,882	104,763	107,081	5,072	1,799,655

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 30 de junio de 2016						
Obligaciones financieras	830	8,760	356,823	5,935	-	372,348
Proveedores y otras cuentas por pagar	996,872	-	-	-	-	996,872
Instrumentos financieros derivados	9,197	14,489	3,783	46	-	27,515
Total obligaciones financieras	1,006,899	23,249	360,606	5,981	-	1,396,735

Gestión de capital

El objetivo de la Compañía al administrar el capital es el de garantizar su capacidad para continuar como negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a estos, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio más la deuda neta. Al corte del ejercicio, la Compañía financió su operación del negocio principalmente a través de recursos propios.

Valores razonables

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable de manera recurrente:

En millones de pesos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	3,145	-	3,145
Activos financieros (1)	-	3,300	-	3,300
Activos al 31 de diciembre de 2016	-	6,445	-	6,445
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	6,773	-	6,773
Activos financieros (1)	-	2,540	-	2,540
Activos al 30 de junio de 2016	-	9,313	-	9,313
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(20,432)	-	(20,432)
Pasivos al 31 de diciembre de 2016	-	(20,432)	-	(20,432)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(27,515)	-	(27,515)
Pasivos al 30 de junio de 2016	-	(27,515)	-	(27,515)

(1) El siguiente es el detalle de los activos financieros medidos a valor razonable:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S.A.	2,665	2,063
Hoteles Estelar S.A.	635	477
Activos financieros medidos a valor razonable	3,300	2,540

A continuación se describen los niveles de la jerarquía del valor razonable y su aplicación a los activos y pasivos de la Compañía.

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

El valor razonable de los activos y pasivos comercializados en el mercado activo está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador

de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros de la Compañía es el precio de la oferta actual.

Nivel 2: Entradas distintas a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (por ejemplo, en forma de precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente) son determinados por medio de técnicas de valoración. Estas técnicas de valoración maximizan el uso de los datos observables de mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Los valores razonables de los derivados incluidos en el nivel 2 incorporan varias entradas incluyendo la calidad crediticia de las

contrapartes, los tipos de cambio de contado y al plazo, y las curvas de las tasas de interés.

Los valores razonables de los préstamos incluidos en el nivel 2 están basados en el valor neto presente de los flujos de caja futuros esperados relacionados con estos instrumentos, utilizando las tasas actualmente disponibles para la deuda en términos semejantes, el riesgo crediticio y los vencimientos.

Las técnicas de valoración de los demás instrumentos del nivel 2 podrían incluir modelos estándar de valoración basados en parámetros de mercado para las tasas de interés, curvas de rendimiento o tipos de cambio, cotizaciones o instrumentos similares de las contrapartes financieras, o el uso de transacciones equiparables en igualdad de condiciones, y flujos de caja descontados.

Nivel 3: Las entradas para el activo o pasivo no están basadas en datos observables de mercado.

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable:

Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016			30 de junio de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	802,879	1,731	(11,626)	707,220	4,918	(17,105)
Contratos de productos básicos	80,009	1,144	(7,806)	60,491	1,446	(6,582)
Total coberturas de flujo de caja	882,887	2,875	(19,432)	767,711	6,364	(23,687)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$16,557 al 31 de diciembre de 2016 (al 30 de junio de 2016, \$17,323).

Instrumentos financieros derivados no corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016			30 de junio de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	8,552	75	(11)	14,639	-	(308)
Contratos de productos básicos	15,111	195	(989)	32,072	409	(3,521)
Total coberturas de flujo de caja	23,663	270	(1,000)	46,711	409	(3,829)

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$730 al 31 de diciembre de 2016 (al 30 de junio de 2016, pasivo neto \$3,420).

Derivados designados como instrumento de cobertura

• Coberturas de flujo de caja

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo designados como coberturas de flujo de caja para gestionar la exposición a las divisas, hasta 18 meses.

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2016, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de cebada y de aluminio es de \$95,120 millones (al 30 de junio de 2016, \$92,562 millones).

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

• Contratos de divisas a plazo

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo para gestionar la exposición a las divisas a corto plazo hasta las importaciones comerciales futuras esperadas, y para gestionar la exposición a las divisas sobre los saldos crediticios intercompañías. Los derivados están medidos al valor razonable con base en los flujos de caja futuros con descuento, junto con las pérdidas y ganancias tomadas del estado de resultados.

Ganancia/(pérdida) al valor razonable sobre los instrumentos financieros reconocida en el estado de resultados

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de productos básicos	43	40
Contratos de divisas a plazo	(2,882)	(10,249)
Contratos de divisas a plazo stand alone	11,255	(42,673)

4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NCIF requiere del uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Los estimados y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. La Administración considera que las siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

a) Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo – La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de la propiedad, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier cambio que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

b) Impuesto sobre la renta – La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determina-

ción de la provisión para impuestos cuando el tratamiento fiscal es complejo, y no se puede determinar en forma cierta hasta que finalmente una resolución formal sea obtenida con la autoridad fiscal correspondiente, lo cual en algunos casos puede llegar a tomar varios años. La Compañía evalúa periódicamente el reconocimiento de pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la Administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y al diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

c) Valor razonable de instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.

d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por Actuarios, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Actuarios Asociados S.A.S.

e) Depósito de envases – Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

La Compañía revisa periódicamente el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones,

utilizando un indicador promedio móvil de 12 meses, para cada tipo de envase.

f) Deterioro de propiedad, planta y equipo – A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

Fuentes externas de información:

- Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

Fuentes internas de información:

- Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
- Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

g) Deterioro de activos intangibles y *goodwill* – Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- El *goodwill*
- Los activos intangibles con vida útil indefinida
- Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro está restringida al valor en libros del activo y está sujeta a una serie de condiciones.

Para el resto de activos intangibles, una revisión detallada del deterioro solo es necesaria cuando un indicador de deterioro ha sido identificado.

El *goodwill* como unidad generadora de efectivo (al momento de la adquisición) debe tener una revisión anual de deterioro. Si se requiere un deterioro, primero se debe aplicar al *goodwill* y después a los activos dentro de la unidad generadora de efectivo.

h) Deterioro de activos financieros – Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

Para los préstamos y cuentas por cobrar y otros activos financieros medidos a costo amortizado, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

Debe tenerse en cuenta que las pérdidas esperadas derivadas de acontecimientos futuros no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable sea el evento futuro.

La pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros que se midan al costo amortizado se puede revertir, pero el importe de cualquier reversión se limita a aumentar el valor en libros de lo que hubiera sido el deterioro original no ocurrido.

En relación con los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, se consideran flujos de efectivo futuros esperados descontados a una tasa de mercado para activos similares.

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Venta de bienes	2,855,575	2,452,957
Descuentos	(70,526)	(59,360)
Total ingresos ordinarios	2,785,049	2,393,597

Los ingresos ordinarios de Bavaria S.A. provienen únicamente de su objeto social en la venta de cervezas, refajos y maltas.

5.2. Otros ingresos y gastos netos

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Otros ingresos		
Método de participación	326,694	357,571
Dividendos recibidos	52,541	128,093
Operativos por diferencia en cambio – netos	-	8,616
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	2,012	1,232
Recuperación de provisiones	12,000	-
Otros menores	2,778	2,643
Total otros ingresos	396,025	498,155
Otros gastos		
Provisión contingencias	(237,851)	(1,684)
Honorarios corporativos	(42,453)	(23,155)
Operaciones de cobertura	(2,839)	(10,209)
Pérdida en venta de activos	(14,315)	(1,757)
Operativos por diferencia en cambio – netos	(4,797)	-
Bonificaciones	-	(7,807)
Otros menores	(2,488)	(15,119)
Total gastos	(304,743)	(59,731)
Total ingresos y gastos netos	91,282	438,424

6. Costos y gastos por naturaleza

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Costo de producción	(599,330)	(490,046)
Costo de distribución	(278,466)	(229,173)
Costos variables	(248,993)	(249,102)
Gastos por beneficios a los empleados	(269,475)	(215,595)
Gastos de mercadeo	(167,242)	(137,520)
Gastos administrativos y operativos	(115,761)	(124,472)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(253,998)	(80,884)
Otros gastos	(87,923)	(77,877)
Gastos de tecnología	(43,746)	(49,754)
Total gastos por naturaleza	(2,064,934)	(1,654,423)

7. Gastos por beneficios a empleados

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otras indemnizaciones por despido	(219,830)	(161,500)
Otros beneficios	(18,500)	(21,631)
Costos por pensiones	(16,165)	(18,920)
Costos de seguridad social	(12,671)	(10,523)
Costos post-empleo	(2,309)	(3,021)
Total gastos por beneficios a los empleados	(269,475)	(215,595)

8. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Gasto por intereses		
Préstamos con entidades bancarias	(2,769)	(2,601)
Pasivos por arrendamientos financieros	(414)	(424)
Pagos a terceros	(42)	(32)
Total gastos por intereses	(3,225)	(3,057)
Valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	11,255	42,673
Costos financieros		
Amortización de garantías	(124)	(159)
Total costos financieros	(124)	(159)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos a corto plazo con entidades bancarias	4,853	6,533
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	385	1,193
Ingresos de terceros	48	215
Ingresos financieros	5,286	7,941
Gasto financiero neto	13,192	47,398

9. Inversiones

<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
En acciones	2,320,201	2,178,813
En acciones comunes financieras	126,785	114,364
En acciones comunes, transporte y comunicación	14,498	11,850
En asociadas	945,838	945,838
Total inversiones	3,407,322	3,250,865

9.1. Inversiones en subsidiarias

La participación en las compañías al cierre de los semestres fue la siguiente:

En millones de pesos	País	Participación (%)	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Acciones empresas productoras				
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	94.46	740,876	557,491
Cervecería Nacional CN S.A. (Panamá)	Panamá	92.52	651,283	786,068
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	92.00	2,852	2,176
Cervecería Unión S.A.	Colombia	80.12	848,381	761,561
Impresora del Sur S.A.	Colombia	55.00	73,718	68,155
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	Colombia	12.00	3,089	3,360
Maltería Tropical S.A.	Colombia	0.001	2	2
Subtotal acciones empresas productoras			2,320,201	2,178,813
Acciones empresas inversoras				
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	94.80	126,785	114,364
Subtotal acciones empresas inversoras			126,785	114,364
Acciones empresas de transporte				
Transportes TEV S.A.	Colombia	49.09	14,498	11,850
Subtotal acciones empresas de transporte			14,498	11,850
Total inversiones en subsidiarias			2,461,484	2,305,027

El movimiento de las inversiones en subsidiarias durante los semestres fue el siguiente:

En millones de pesos	
31 de diciembre de 2015	2,655,256
Dividendos recibidos	(657,382)
Método de participación patrimonial	307,153
30 de junio de 2016	2,305,027
Dividendos recibidos	(155,537)
Método de participación patrimonial	311,994
31 de diciembre de 2016	2,461,484

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 estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el semestre de julio a diciembre de 2016 de \$311,994 millones (enero a junio de 2016 de \$307,153 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 semestral.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial arroja los siguientes resultados:

Subsidiaria	Participación (%)	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Inversiones Maltería Tropical S.A.	94.80	12,421	11,958	463	-
Cervecería del Valle S.A.	94.46	183,385	182,000	1,385	-
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	92.52	20,751	40,872	(20,121)	155,537
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	677	677	-	-
Cervecería Unión S.A.	80.12	86,820	83,538	3,282	-
Impresora del Sur S.A.	55.00	5,563	5,287	276	-
Transportes TEV S.A.	49.09	2,649	2,646	3	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	12.00	(272)	(284)	12	-
A 31 de diciembre de 2016		311,994	326,694	(14,700)	155,537

Las principales cifras de las compañías sobre las que se aplicó método de participación fueron las siguientes:

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Inversiones Maltería Tropical S.A.	133,281	4	12,608
Cervecería del Valle S.A.	1,049,171	307,299	192,669
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	937,965	547,456	45,272
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	4,072	980	735
Cervecería Unión S.A.	1,061,577	429,010	104,255
Impresora del Sur S.A.	142,625	17,488	9,609
Maltería Tropical S.A.	276,835	12,446	28,330
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	47,635	21,895	(2,272)
Transportes TEV S.A.	59,616	28,389	5,388

9.2. Inversiones en asociadas

En millones de pesos	País	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	692,192	692,192
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	253,646	253,646
Total inversiones en asociadas		945,838	945,838

La participación del Grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos al cierre de los semestres se describen a continuación:

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2016						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	3,429	1,824	3,631	668	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	3,799	1	-	625	6.10
		7,228	1,825	3,631	1,293	

10. Impuestos

10.1. Activos por impuesto de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Reclamos de impuestos	629	629
Anticipo de impuesto de renta	270,779	270,779
Autorretenciones	339	268
Total activos por impuestos de renta corrientes	271,747	271,676

10.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuesto de renta	492,803	237,555
Provisión	207,612	80,672
Total pasivo por impuestos de renta corrientes	700,415	318,227

10.3. Impuesto sobre las ganancias

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuesto sobre la renta corriente	456,775	320,236
Impuesto sobre la renta diferido	(37,484)	(44,176)
	419,291	276,060

El impuesto sobre la renta de la Compañía difiere del importe teórico que se habría obtenido empleando la tarifa de impuestos aplicable a la utilidad antes de impuestos como se describe a continuación:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Utilidad antes de provisión para impuesto de renta	824,144	1,191,868
Impuesto calculado a la tasa impositiva aplicable	329,658	476,747
Efectos impositivos de:		
- Dividendos recibidos no gravados	(18,562)	(51,237)
- Ingreso método de participación	(130,678)	(143,028)
- Impuestos no deducibles	16,285	1,767
- Amortización crédito mercantil	(8,504)	(21,730)
- Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(34,542)	(5,216)
- Ajuste provisiones	261,302	2,950
- Regalías	(726)	7,979
- Diferencia en cambio	(2,322)	7,697
- Otros	7,380	131
Total gasto por impuesto	419,291	276,060

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 40% para 2016 (39% para 2015).

Los impuestos diferidos que se espera revertir a partir del año 2017 se han calculado usando las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para cada período (40% para 2017, 37% para 2018 y 33% de 2019 en adelante).

El cargo o abono por impuestos sobre la renta relacionados con componentes de los otros resultados integrales se describe a continuación:

	Diciembre de 2016			Junio de 2016		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(7,679)	2,534	(5,145)	9,301	(3,720)	5,581
Ganancias/(pérdidas) operaciones de cobertura	3,885	(1,282)	2,603	(12,532)	5,012	(7,520)

11. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Compañía entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Para el semestre terminado en 31 de diciembre de 2016 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$1,643,87. Para el semestre terminado en 30 de junio de 2016 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$3,718,55.

12. Ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio, neto

<i>Semestres terminados en</i>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ganancia/(pérdida) en transacciones operativas - netas	(4,797)	8,616
(Pérdida)/ganancia en operaciones financieras - netas	(445)	(33,128)
Total ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio	(5,242)	(24,512)

13. Propiedad, planta y equipo

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Semestre terminado en 30 de junio de 2016					
Saldo neto al 1 de enero de 2016	1,056,592	929,372	189,910	79,645	2,255,519
Adiciones	840	9,737	238	101,578	112,393
Retiros	-	(1,551)	(1,856)	-	(3,407)
Traslados	1,529	24,889	6,120	(23,938)	8,600
Depreciación	(8,980)	(67,121)	(31,105)	-	(107,206)
Saldo neto al 30 de junio de 2016	1,049,981	895,326	163,307	157,285	2,265,899
Semestre terminado en 31 de diciembre de 2016					
Saldo neto al 1 de julio de 2016	1,049,981	895,326	163,307	157,285	2,265,899
Adiciones	73,304	12,128	18,549	231,167	335,148
Retiros	(1,497)	(16,791)	(542)	-	(18,830)
Traslados	13,345	194,384	42,645	(248,922)	1,452
Depreciación	(9,361)	(154,000)	(30,522)	-	(193,883)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	1,125,772	931,047	193,437	139,530	2,389,786

Saldos al 30 de junio de 2016	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,295,954	(245,973)	1,049,981
Planta, vehículos y sistemas	2,674,938	(1,779,612)	895,326
Envases y empaques	537,813	(374,506)	163,307
Construcción en curso	157,285	-	157,285
Total propiedades y equipo	4,665,990	(2,400,091)	2,265,899

Saldos al 31 de diciembre de 2016	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,380,711	(254,939)	1,125,772
Planta, vehículos y sistemas	2,837,725	(1,906,678)	931,047
Envases y empaques	577,680	(384,243)	193,437
Construcción en curso	139,530	-	139,530
Total propiedades y equipo	4,935,646	(2,545,860)	2,389,786

La Compañía tiene pleno derecho sobre la propiedad, planta y equipo 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 afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 29).

Los gastos por depreciación del semestre terminado en diciembre de 2016 por valor de \$193,883 millones (a junio de 2016 por valor de \$107,206 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Para el segundo semestre de 2016 se realizó un cambio de estimación contable en la vida útil de las neveras o equipos de refrigeración, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años, para lo cual al 31 de diciembre de 2016 se reconoció un efecto prospectivo aumentando el gasto de depreciación para este semestre en \$31.765.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje al 31 de diciembre de 2016 corresponden a inversiones en maquinaria y equipo principalmente en las plantas de Barranquilla y Tocancipá.

Durante los semestres terminados en diciembre de 2016 y junio de 2016, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Costo	145,909	13,947
Depreciación acumulada	(4,489)	(3,077)
Total activos en arrendamiento financiero	141,420	10,870

La Compañía durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2016 adquirió un arrendamiento financiero para la compra de camiones de reparto T2, por valor de \$131.961.

El valor de los desembolsos por arrendamientos financieros de los próximos períodos es el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No más de 1 año	37,834	3,368
Después de 1 año y no más de 5 años	145,832	9,172
Después de 5 años	5,072	-
Total desembolsos futuros por arrendamientos financieros	188,738	12,540

14. Activos intangibles

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	45,992	89,830	135,822
Adiciones	973	8,318	9,291
Transferencia a otras categorías	87	167	254
Amortización	(4,761)	-	(4,761)
Saldo al 30 de junio de 2016	42,291	98,315	140,606
Adiciones	259	7,378	7,637
Transferencia a otras categorías	10,906	(12,904)	(1,998)
Amortización	(5,168)	-	(5,168)
Deterioro	(152)	(85,316)	(85,468)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	48,136	7,473	55,609

31 de diciembre de 2016	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	163,540	(115,403)	48,137
Proyectos en curso	7,472	-	7,472
Total intangibles	171,012	(115,403)	55,609

30 de junio de 2016	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	67,059	(24,767)	42,292
Proyectos en curso	98,314	-	98,314
Total intangibles	165,373	(24,767)	140,606

Los gastos de amortización del semestre terminado en diciembre de 2016 por valor de \$5,168 millones (a junio de 2016, \$4,761 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 se practicó un test de deterioro sobre los activos intangibles teniendo como base fuentes internas de información, determinando que los proyectos en curso para mejora, fortalecimiento y homogeneización de las plataformas tecnológicas de la Compañía denominados *Global Template* y *CCA* no generarán beneficios económicos futuros. Concluida la compra de Anheuser Busch InBev SA/NV sobre SABMiller plc en octubre de 2016, los proyectos mencionados no se implementarán por reestructuración de la operación. De acuerdo con lo anterior, se reconoció al 31 de diciembre de 2016 una pérdida por deterioro en el resultado del período que asciende a \$85,316 millones.

Los proyectos en curso incluyen inversiones tecnológicas para la fuerza de ventas, en facturación electrónica y otras inversiones tecnológicas en software para desarrollo de indicadores claves de rendimiento, soporte de nómina, entre otros.

15. Activos y pasivos financieros

15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

31 de diciembre de 2016

En millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos				
Cuentas por cobrar	928,924	-	-	928,924
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,145	3,145
Inversiones	-	3,407,322	-	3,407,322
Activos financieros	-	3,299	-	3,299
Efectivo y equivalentes al efectivo	180,726	-	-	180,726
Total	1,109,650	3,410,621	3,145	4,523,416

En millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	18	18
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	141,496	141,496
Instrumentos financieros derivados	-	20,432	-	20,432
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,590,623	1,590,623
Total	-	20,432	1,732,137	1,752,569

30 de junio de 2016

En millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos				
Cuentas por cobrar	821,123	-	-	821,123
Instrumentos financieros derivados	-	-	6,773	6,773
Inversiones	-	3,250,865	-	3,250,865
Activos financieros	-	2,540	-	2,540
Efectivo y equivalentes al efectivo	105,823	-	-	105,823
Total	926,946	3,253,405	6,773	4,187,124

En millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	350,450	350,450
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	10,817	10,817
Instrumentos financieros derivados	-	27,515	-	27,515
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	997,657	997,657
Total	-	27,515	1,358,924	1,386,439

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de la calificación crediticia otorgada a través del índice histórico de créditos.

15.2.1. Clientes

Para clientes se determina de acuerdo al *Credit Scoring*, esto es una calificación numérica que permite evaluar el riesgo crediticio con base en un análisis estadístico del comportamiento de pago y de venta del cliente, con el fin de suministrar una mayor información al momento de otorgarle crédito.

Bajo este método, la Compañía determina la clase de riesgo, el límite de crédito y el grupo crédito de cliente. Así mismo, permite mayor precisión en la toma de decisión respecto de si es conveniente otorgar o negar un crédito a un nuevo solicitante, o si es conveniente aumentar o reducir el límite de crédito a un cliente antiguo.

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. De

acuerdo con la política de crédito a clientes, la Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige el tipo de garantías.

La calidad crediticia de los clientes, de acuerdo con la política de la Compañía, al cierre de los semestres fue la siguiente:

En millones de pesos				
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Microcrédito	MAA	Alto	35	22
	MIA	Intermedio	251	158
	MMA	Medio	336	151
	MBA	Bajo	303	57
Detallista	RAA	Alto	550	572
	RIA	Intermedio	8,234	8,489
	RMA	Medio	27,951	15,004
	RBA	Bajo	24,787	11,627
Mayorista	WAA	Alto	159	112
	WIA	Intermedio	1,138	1,080
	WMA	Medio	6,561	4,445
	WBA	Bajo	7,519	5,135
Supermercado	SME	Medio	68,741	47,266
	KA			
Clientes KA	KAA	Alto	93	580
	KIB	Intermedio	1,656	5,175
	KMC	Medio	2,359	1,344
	KBD	Bajo	7,365	933
Socio	PAE	Bajo	41,602	23,970
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	20,310	15,416
Contratista urbano	NCC	Bajo	5,030	5,695
Retirado	RET	Alto	545	1,073
Otros	N/A	N/A	(10)	1
Totales			225,515	148,305

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

16. Instrumentos financieros derivados

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados				
Coberturas préstamos M.E.	185	(273)	4,323	(623)
Coberturas flujo de caja	1,546	(11,353)	595	(16,481)
Commodities	1,144	(7,806)	1,446	(6,582)
Total corriente	2,875	(19,432)	6,364	(23,686)
Menos parte no corriente				
Coberturas flujo de caja	75	(11)	-	(308)
Commodities	195	(989)	409	(3,521)
Total no corriente	270	(1,000)	409	(3,829)
Total instrumentos financieros derivados	3,145	(20,432)	6,773	(27,515)

Los instrumentos financieros derivados se clasifican como un activo o pasivo corriente. El valor razonable total de un derivado de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses, y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses.

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Corriente		
Cientes	225,515	148,305
Anticipos y avances	14,566	25,024
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	7,829	50,169
Préstamos con vinculadas	574,653	499,262
Anticipos de impuestos y contribuciones	61,906	55,606
Cuentas por cobrar trabajadores	11,016	10,451
Otros deudores	6,809	8,552
Menos: provisión	(1,143)	(1,207)
Subtotal corriente	901,151	796,162
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	15,442	11,827
Deudas de difícil cobro (1)	30,998	22,673
Menos: provisión de clientes no corriente	(18,667)	(9,539)
Subtotal no corriente	27,773	24,961
Total clientes y otras cuentas por cobrar	928,924	821,123

(1) Incluye depósitos que se mantienen en el Juzgado 15 del 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.

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 3% hasta el 6% 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. Para el segundo semestre de 2016 la Administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas con más de 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías, las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda; y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía. Este cambio en la estimación contable afectó los resultados del ejercicio en \$12,958 millones.

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la Nota 30.

Al 31 de diciembre de 2016 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$225,515 millones. La cartera de más de 361 días al 31 de diciembre de 2016 disminuyó a \$140 millones (\$356 millones al 30 de junio de 2016) debido a las bajas ejecutadas durante el período. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Edades		
Corriente	219,096	137,670
1 a 90 días	5,772	9,668
91 a 180 días	289	115
181 a 360 días	218	496
Más de 361 días	140	356
Total	225,515	148,305

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera son los siguientes:

En millones de pesos	Provisión
1 de enero de 2016	(9,362)
Recuperación de provisión	(3,458)
Utilización de la provisión	2,074
30 de junio de 2016	(10,746)
Recuperación de provisión	(10,268)
Utilización de la provisión	1,204
31 de diciembre de 2016	(19,810)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

De acuerdo con la política de crédito a clientes, la Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige diferentes tipos de garantías.

18. Inventarios

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Materias primas	87,524	65,963
Producto terminado	49,026	38,293
Producto en proceso	24,819	19,704
Materiales, repuestos y accesorios	14,488	17,342
Otros inventarios	16	23
Subtotal inventarios	175,873	141,325
Menos: provisión	(4,689)	(1,841)
Total inventarios	171,184	139,484

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2016	1,784
Adiciones	57
Utilización	-
Saldo al 30 de junio de 2016	1,841
Adiciones	2,848
Utilización	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,689

Para el segundo semestre de 2016 la Administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para los inventarios de materiales, repuestos y accesorios, considerando la rotación y el período de inmovilización. Este cambio en la estimación tuvo un efecto en el estado de resultados de \$2,928 millones.

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

19. Efectivo y equivalentes de efectivo

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	12,952	5,371
Cuentas corrientes	44,520	47,418
Cuentas de ahorro	99,743	30,641
Subtotal	157,215	83,430
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	23,511	22,393
Subtotal	23,511	22,393
Total efectivo y equivalentes al efectivo	180,726	105,823

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 (fideicomisos) se encuentran registrados al costo.

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	167,774	100,452
Total	167,774	100,452

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

20. Capital ordinario

Al 31 de diciembre de 2016, 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 trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. Ganancias acumuladas

En millones de pesos	
Total ganancias acumuladas a 1 de enero de 2016	2,853,490
Dividendos decretados	(975,026)
Constitución de reservas	(135,809)
Utilidad del ejercicio	915,808
Total ganancias acumuladas a 30 de junio de 2016	2,658,463
Dividendos decretados	(914,934)
Constitución de reservas	(874)
Utilidad del ejercicio	404,853
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2016	2,147,508

22. Reservas

En millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
1 de enero de 2016	219,244	1,518,050	(26,936)	1,710,358
Apropiaciones (utilizaciones) del período	51,196	84,613	-	135,809
Movimientos del período	-	-	(18,451)	(18,451)
30 de junio de 2016	270,440	1,602,663	(45,387)	1,827,716
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(15,258)	16,132	-	874
Movimientos del período	-	-	(11,778)	(11,778)
31 de diciembre de 2016	255,182	1,618,795	(57,165)	1,816,812

Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe apropiar 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 distributable 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 de 2016, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,698 millones, de los cuales se han

utilizado \$406,288 millones para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas 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.

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	66,102	785
Otras cuentas por pagar	5,696	-
Subtotal no corriente	71,798	785
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	404,027	83,187
Proveedores	407,349	364,146
Seguridad social y otros impuestos	439,260	329,312
Otras cuentas por pagar	139,439	117,398
Dividendos	69,425	64,737
Otros pasivos	59,325	38,092
Subtotal corriente	1,518,825	996,872
Total proveedores y otras cuentas por pagar	1,590,623	997,657

24. Obligaciones financieras

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	117,850	8,687
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	349,938
Subtotal no corriente	117,850	358,625
Corriente		
Obligaciones financieras bancos del exterior	19	17
Obligaciones financieras bancos nacionales	23,645	2,625
Otros menores	-	-
Bonos	-	-
Subtotal corriente	23,664	2,642
Total obligaciones financieras	141,514	361,267

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras por moneda

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2016	Tasa de interés anual	30 de junio de 2016
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	141,515	DTF+ 0.6% a 3.7%	10,817
US\$			LIBOR + 0.85%	350,450
Total obligaciones		141,515		361,267

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2016 era de 6.86% E.A. (al 30 de junio de 2016 era de 6.93% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre de 2016 era de 1.31767% (al 30 de junio de 2016 era de 0.92415%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 31 de diciembre de 2016 era de 5.75% (al 30 de junio de 2016 era de 8.60%).

Los valores de las obligaciones financieras que se cancelarán en los próximos años son los siguientes:

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	5,748	17,916	26,000	87,312	4,538	141,514
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,518,825	6,220	65,578	-	-	1,590,623
Instrumentos financieros derivados	7,433	11,999	1,000	-	-	20,432
Pasivos por impuesto corriente	700,415	-	-	-	-	700,415
Total obligaciones financieras	2,232,421	36,135	92,578	87,312	4,538	2,452,984
A 30 de junio de 2016						
Obligaciones financieras	2,642	125	350,450	10,692	-	363,909
Proveedores y otras cuentas por pagar	996,872	-	-	-	-	996,872
Instrumentos financieros derivados	23,686	-	-	-	-	23,686
Pasivos por impuesto corriente	318,227	-	-	-	-	318,227
Total obligaciones financieras	1,341,427	125	350,450	10,692	-	1,702,694

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$47,103 millones.

El 5 de diciembre de 2016 se prepagó con recursos propios la obligación por US\$120 millones con el Bank of Nova Scotia, cuya fecha de vencimiento era el 4 de noviembre de 2017.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2016 contratos bajo la modalidad de arrendamiento financiero por valor de \$141,572 millones (30 de junio de 2016 \$10,911, con tasas fijas o variables que oscilan entre DTF y DTF + 3.7% con plazos entre 33 y 77 meses).

25. Impuestos diferidos

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuestos diferidos activos	72,400	84,657
Impuestos diferidos pasivos	(176,976)	(225,466)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(104,576)	(140,809)

El movimiento neto de los impuestos diferidos fue el siguiente:

En millones de pesos	
1 de enero de 2016	(186,276)
Cargo (débito) al estado de resultados	44,175
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	1,292
Al 30 de junio de 2016	(140,809)
Cargo (débito) al estado de resultados	37,484
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(1,251)
Al 31 de diciembre de 2016	(104,576)

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos, sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma autoridad fiscal, han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Activos diferidos
Al 30 de junio de 2016	(225,466)	2,190
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	50,856	(4,556)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-
Al 31 de diciembre de 2016	(174,610)	(2,366)

Activos por impuestos diferidos	CXC	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Instrumentos financieros (Swaps)
Al 30 de junio de 2016	461	2,738	17,148	60,444	1,676
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	3,411	(161)	(5,464)	(9,349)	2,747
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(2,533)	1,282
Al 31 de diciembre de 2016	3,872	2,577	11,684	48,562	5,705

Los activos por impuestos diferidos activos pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros. La Compañía ha reconocido todos los activos y pasivos por impuestos diferidos.

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Obligaciones por prestaciones de jubilación	268,095	268,377
Resumen de las prestaciones		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Plan cesantías con retroactividad	440	548
Pensión de jubilación	224,446	221,673
Plan bono de retiro	3,339	3,397
Plan prima de antigüedad	6	5
Plan gastos médicos	39,864	42,754
Totales	268,095	268,377

Obligaciones por pensiones de jubilación

La Compañía reconoce su pasivo por pensiones de jubilación como un plan de beneficios definidos de acuerdo con estudios de cálculos actuariales elaborados sobre bases técnicas. En los estudios se incluye a los trabajadores y extrabajadores que de acuerdo con las normas

legales y los acuerdos contractuales tienen un derecho adquirido. Adicionalmente se incluye el costo de los beneficios de largo plazo.

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- a) Plan legal de pensiones de jubilación
- b) Plan bono de retiro
- c) Plan de cesantías con retroactividad
- d) Plan de gastos médicos
- e) Plan de prima de antigüedad

Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7.5%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

El movimiento de los valores reconocidos en el balance fue el siguiente:

31 de diciembre de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2016	232,671	2,917	9,403	39,039	15
Intereses	8,826	112	236	1,961	-
Costo de servicio	-	98	126	-	-
Beneficios pagados	(12,883)	(1)	(35)	(2,777)	(4)
Remediciones	(4,168)	213	(9,290)	1,641	(5)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2016	224,446	3,339	440	39,864	6

30 de junio de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2015	225,996	3,225	9,165	43,006	5
Intereses	8,826	112	236	1,961	-
Costo de servicio	-	98	126	-	-
Beneficios pagados	(13,149)	(38)	(84)	(2,213)	-
Cambio en los anticipos	-	-	(8,895)	-	-
Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2016	221,673	3,397	548	42,754	5

a) Plan legal de 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.

Los análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación en las hipótesis principales fueron los siguientes:

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	3.0%	4.0%	
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	216,080	224,446	233,141
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	3.5%	4.5%	
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	227,174	232,671	238,314

En millones de pesos	Tasa de interés		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	3.0%	4.0%	
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	216,986	224,446	232,229
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	7.8%	8.3%	8.8%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	238,115	232,671	227,411

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal jubilado	2,161	2,398
Edad promedio	80,30 años	80,91 años
Personal expleado con derecho a pensión	87	83

b) Plan bono de retiro

Los análisis de sensibilidad por plan bono de retiro en las hipótesis principales fueron los siguientes:

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,174	3,340	3,517
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	2,796	2,917	3,045

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.0%	7.5%	8.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,195	3,340	3,495
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.8%	8.3%	8.8%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	2,041	2,917	2,801

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	3,066	3,101
Edad promedio	42,03 años	41,63 años
Promedio vida laboral futura	11,44 años	19,23 años

c) Plan de cesantías con retroactividad

Los análisis de sensibilidad por plan de cesantías con retroactividad en las hipótesis principales fueron los siguientes:

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	427	440	454
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	33,953	34,568	35,194

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	429	440	452
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.5%	7.0%	8.0%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	35,177	34,568	33,976

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	138	229
Edad promedio	55,58 años	54,90 años

d) Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Empresa, así como los familiares que dependen económicamente de ellos -de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7, y según lo determinen los reglamentos de la Compañía- tendrán derecho a disfrutar de los servicios médicos, odontológicos, quirúrgicos, hospitalarios, farmacéuticos, de rehabilitación, diagnóstico y tratamiento que la Empresa tenga establecidos para sus trabajadores activos o para sus dependientes, según sea el caso, mediante el cumplimiento de las obligaciones sobre aportes a cargo de los beneficiarios de tales servicios.

De otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria S.A. continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

El cálculo actuarial del costo/beneficio por el plan de gastos médicos se hace con base en los dos anteriores conceptos.

Los análisis de sensibilidad por plan de gastos médicos en las hipótesis principales son los siguientes:

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,408	39,039	39,680

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,504	39,864	41,327
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.5%	7.0%	8.0%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	39,657	39,039	38,435

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	954	996
Edad promedio	81,68 años	82,12 años

e) Plan de prima de antigüedad

Los análisis de sensibilidad por plan de prima de antigüedad en las hipótesis principales fueron los siguientes:

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	14,453	14,542	14,631

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	8.0%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	14,629	14,542	14,456

Los datos del personal considerados para el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Número de empleados	2	2
Edad promedio	60,98 años	58,36 años

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
30 de junio de 2016	-	6,192	1,363	7,555
Abono a la cuenta de resultados	183,531	10,544	37,634	231,709
(Cargo) a la cuenta de resultados	-	-	-	-
31 de diciembre de 2016	183,531	16,736	38,997	239,264

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

Las provisiones se estiman por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, y por lo

tanto reflejan la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

28. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en marzo y septiembre de 2016 fueron de \$975,026 millones (\$3,959 por acción) y \$914,934 millones (\$3,715 por acción), respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2017 se propondrá el pago de un dividendo de \$1,896.68 por acción únicamente en favor de los accionistas minoritarios de Bavaria S.A., excluyendo a los accionistas mayoritarios, pagadero el 30 de marzo del 2017 sobre una base de accionistas minoritarios propietarios de 2,741,695 acciones equivalente a \$5,200 millones. Así mismo, se propondrá la constitución de una reserva no gravable para futuras inversiones por valor de \$461,916 millones.

29. Contingencias

29.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

Bavaria S.A. tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (Nota 27).

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.

La Compañía tiene pasivos contingentes por valor de \$85,123 millones correspondientes a seis demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por Bavaria S.A. contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario del Atlántico, creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, el Decreto Ordenanza 823 de 2003, la Ordenanza 017 de 2004 y la Ordenanza 018 de 2006, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sendas sentencias de junio de 2009, marzo y junio de 2014 y octubre de 2016, en respuesta a demandas instauradas por Bavaria S.A.

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria S.A. relacionados con el cobro y sanción por no declarar la citada estampilla. Los abogados de la Compañía esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema en el mismo sentido favorable de los catorce

procesos referidos por cuanto los argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009 que asciende a \$56,124 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4, y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el Departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$56,124 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria S.A. en noviembre de 2016. Bavaria se encuentra analizando los recursos legales disponibles para seguir defendiendo sus derechos en este proceso.

30. Transacciones con partes vinculadas

a) Venta de bienes y prestación de servicios

Vinculadas:

<i>Semestres terminados en</i>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Distribuidora Comercial S.A.	115	136
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	623	1,277
Impresora del Sur S.A.	1,479	1,230
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	41	36
Industrias La Constancia	1	-
Miller Brands UK	-	158
Naviera Oriente S.A.C.	19	20
SAB Colombia S.A.S.	-	74
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	1	10
SABMiller Brands Europe A.S.	1,271	2,105
SABMiller Brands Europe Suecia	87	-
SABMiller plc	845	1,908
SABMiller Procurement GMBH	8,593	7,179
Transportes 77 S.A.	47	100
Transportes TEV S.A.	1,030	463
Cervecería del Valle S.A.	38,343	33,571
Cervecería Hondureña S.A.	38	-
Cervecería Nacional C.N. S.A.	85	24
Cervecería Nacional S.A.	34	3
Cervecería Unión S.A.	129,857	90,851
Maltería Tropical S.A.	2,553	2,562
Miller Brewing International Inc	60	28
SABMiller Latin America Inc	23,250	31,315
Total vinculadas	208,372	173,050

Asociadas:

<i>Semestres terminados en</i>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	859	902
Total asociadas	859	902

b) Compra de bienes y servicios

Vinculadas:

<i>Semestres terminados en</i>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ambev Colombia S.A.S.	17,331	-
Bogotá Beer Company S.A.S	1,122	-
Cervecería San Juan	140	140
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	256	366
Impresora del Sur S.A.	19,190	14,682
Industrias La Constancia	122	110
S.P.A. Birra Peroni	552	192
SABMiller plc	130	167
SABMiller Procurement GMBH	36,731	32,093
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2,256	1,687
Transportes TEV S.A.	94,276	76,425
Cervecería del Valle S.A.	289,173	271,648
Cervecería Nacional CN S.A.	1,599	1,625
Cervecería Nacional S.A.	155,592	19,747
Cervecería Unión S.A.	41,977	30,511
Maltería Tropical S.A.	17,655	19,416
Miller Brewing International Inc	1,564	2,359
SABMiller Latin America Inc	61,283	54,196
Total vinculadas	740,949	525,364

Asociadas:

<i>Semestres terminados en</i>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	-	5
Total asociadas	-	5

Directivos:

<i>Semestres terminados en</i>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Gases del Caribe S.A.	4,975	5,226
Caracol Televisión S.A.	-	34
Suppla Cargo S.A.S.	2,557	2,362
Terranum S.A.	48	27
Total directivos	7,580	7,649

Las compras son efectuadas con base en términos y condiciones normales de mercado.

c) Remuneración del personal clave de la Dirección

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	14,066	8,072
Post-empleo (gastos médicos)	14	23
Otras prestaciones a largo plazo	20,183	3,425
Total remuneración	34,263	11,520

d) Préstamos a partes vinculadas

Semestres terminados en

Al 1 de enero de 2016	534,168
Movimiento neto durante el ejercicio	(34,906)
Al 30 de junio de 2016	499,262
Movimiento neto durante el ejercicio	75,391
Al 31 de diciembre de 2016	574,653

e) Transacciones con partes relacionadas, por compañía:

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ambev Colombia S.A.S.		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	17,331	-
Axin y Cía. Ltda.		
Dividendos decretados	38,872	38,872
Bogotá Beer Company S.A.S.		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	1,122	-
Carlton & United Breweries		
Regalías	63	98
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	303	-
Cervecería Hondureña S.A.		
Reembolso de gastos	38	-
Cervecería del Valle S.A.		
Dividendos recibidos	-	416,202
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	369,845	271,403
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	29	29
Compra de activos	-	88
Cuentas por cobrar intercompañía	354,889	72,438
Cuentas por pagar intercompañía	2,936	4,377
Reembolso de gastos	-	6
Servicios recibidos (mandato)	173	122
Reintegros y recuperaciones	47	18
Venta de materia prima (malta)	28,707	25,402
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	9,589	8,151

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cervecería Nacional CN S.A.		
Compra de materiales diversos intercompañía	29	55
Cuentas por cobrar intercompañía	-	37
Cuentas por pagar intercompañía	-	138
Reembolso de gastos	-	-
Regalías	1,570	1,570
Servicios recibidos	-	7
Venta de materiales, repuestos y elementos	85	17
Venta de productos	-	-
Cervecería Nacional S.A.		
Dividendos recibidos	155,537	19,674
Reembolso de gastos	55	1
Reintegros y recuperaciones	-	72
Venta de materiales, repuestos y elementos	34	3
Cervecería San Juan		
Reintegros y recuperaciones	129	140
Cervecería Unión S.A.		
Compra de activos	356	-
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	375	202
Compra de producto (cervezas y maltas)	41,070	30,133
Cuentas por cobrar intercompañía	77,308	33
Cuentas por pagar intercompañía	63,390	57,037
Dividendos recibidos	-	180,992
Reintegros y recuperaciones	99	28
Reembolso de gastos	31	-
Arrendamientos pagados, bodega Manizales	176	176
Venta de activos	3	92
Venta de materia prima (cebada, malta, triturdados)	18,199	17,190
Venta de materiales, repuestos y elementos (canastillas, tapas, película plástica y repuestos varios)	6,159	5,397
Venta de productos	105,366	68,144
Distribuidora Comercial S.A		
Regalías	1	6
Venta de producto	114	130
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Compra de producto cerveza	623	1,277
Regalías pagadas	256	366
Impresora del Sur S.A.		
Compra de impresos	2,139	14,662
Dividendos recibidos	-	12,100
Cuentas por cobrar intercompañía	3,855	7,306
Cuentas por pagar intercompañía	3,320	11,265
Reembolso de gastos	-	15

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impresora del Sur S.A.		
Reintegros y recuperaciones	13	9
Servicios recibidos	-	5
Venta de materiales, repuestos y elementos	1,466	1,221
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.		
Reintegros y recuperaciones	41	36
Cuentas por cobrar intercompañía	544	-
Cuentas por pagar intercompañía	3,683	948
Industrias La Constancia		
Reembolso de gastos	1	-
Reintegros y recuperaciones	122	110
Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	-	20,251
Inversiones Nixa S.A.		
Dividendos decretados	-	2,453
Maltería Tropical S.A.		
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Cuentas por cobrar intercompañía	261	-
Cuentas por pagar intercompañía	5	719
Reembolso de gastos/arrendamientos pagados	252	252
Reintegros y recuperaciones	-	7
Servicios recibidos (maquila)	17,655	19,416
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	8
Venta de productos	14	15
Miller Brewing International Inc		
Compra de producto	-	179
Compra de material promocional	51	-
Reembolso de gastos	-	28
Regalías pagadas	1,513	2,180
Venta de productos	60	-
Miller Brands UK		
Venta de productos	-	158
Naviera Oriente S.A.C.		
Reintegros y recuperaciones	19	20
Racetrack Peru S.R.L		
Dividendos recibidos	11,175	27,060
S.P.A. Birra Peroni		
Compra de producto importado	552	192
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	1	1
Reintegros y recuperaciones	-	9
SABMiller Brands Europe A.S.		
Regalías	180	155
Venta de productos	1,091	1,950
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	87	-

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
SABMiller International Brands Ltd		
Regalías	2,165	3,011
SABMiller International B.V.		
Regalías	-	1,123
SABMiller Latin America Inc		
Reembolso de gastos	234	2
Reintegros y recuperaciones	-	-
Servicios prestados	23,016	31,313
Servicios recibidos	61,283	54,196
SAB South African Breweries		
Reintegros y recuperaciones	-	-
SABMiller plc		
Intereses pagados	130	-
Intereses recibidos	385	1,193
Reembolso de gastos	172	382
Reintegros y recuperaciones	40	333
Garantía préstamo	-	167
Servicios prestados	248	-
SAB Colombia S.A.S.		
Reembolso de gastos	-	74
Dividendos decretados	901,537	925,300
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Dividendos recibidos	-	2,201
Servicios recibidos (servicio de muelle)	2,256	1,687
Transportes TEV S.A.		
Dividendos recibidos	-	5,962
Cuentas por cobrar intercompañía	18,240	9,624
Reembolso de gastos	722	-
Reintegros y recuperaciones	-	5
Flete PT	51,538	41,870
Flete entre bodegas	42,481	34,091
Fletes otros	13	463
Flete materia prima	244	1
Venta de materiales, repuestos y elementos	8	147
Venta de productos	75	41
Venta de productos (por pérdida)	225	267
Venta de activos	-	3
Transportes 77 S.A.		
Servicios prestados	47	100
SABMiller Procurement GMBH		
Servicios prestados	4,557	7,179
Servicios recibidos	36,731	32,093
Reintegros y recuperaciones	4,036	-
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Dividendos recibidos	41,466	101,033
Venta de materiales, repuestos y elementos	23	-

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Servicios prestados	-	902
Servicios recibidos	-	5
Reintegros y recuperaciones	836	-

Las transacciones con partes relacionadas se realizan considerando vencimientos inferiores a 90 días desde la fecha de la transacción.

31. Compromisos

Arrendamientos operativos

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Recaudos futuros arrendamientos operativos		
No más de 1 año	11,579	4,060
Después de 1 año y no más de 5 años	31,029	16,241
Después de 5 años	12,369	-
	54,977	20,301

Bavaria S.A. tiene arrendada maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 0 a 5 años, y la mayor parte de los mismos es renovable al final del período de alquiler a un tipo de mercado.

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

DISCOVER WHAT'S BREWING

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



THIS BUD'S
FOR YOU



Informe del Revisor Fiscal

A los señores Accionistas de
Bavaria S.A.

24 de febrero de 2017

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por el control interno que la Administración considere relevante para la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y realice la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error. En la evaluación de esos riesgos, el auditor considera el control interno relevante de la entidad para la preparación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

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

A los señores Accionistas de
Bavaria S.A.

24 de febrero de 2017

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan, razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S.A. al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Párrafo de énfasis

Llamo la atención sobre la Nota 31 a los estados financieros consolidados, que describe la transacción de intercambio de negocios efectuada el 31 de diciembre de 2016 por la filial panameña con una filial brasilera del Grupo ABInbev, que generó el reconocimiento de un incremento en los créditos mercantiles del Grupo por valor de \$474,672 millones sobre la base de valores provisionales que serán revisados dentro del período de medición contemplado por la Norma Internacional de Información Financiera N.º3. Mi opinión no es calificada en relación con este tema.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de la Compañía por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2016 fueron auditados por mí y en informe de fecha 26 de agosto de 2016 emití una opinión sin salvedades sobre los mismos. Mi opinión no es calificada con respecto a este asunto.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional N.º 80661-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria Consolidada certificamos que hemos verificado las afirmaciones aquí contenidas, conforme al reglamento, que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016, y que antes de haber sido puestos a su disposición y de la de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros consolidados que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria Consolidada.
- II. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esas fechas.
- III. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los períodos terminados en 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016 han sido reconocidos en los estados financieros.
- IV. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016.
- V. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia.
- VI. Todos los hechos económicos que afectan a Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 24 de febrero de 2017

Luciano Carrillo
Representante Legal

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 23245-T

Estado Consolidado de Situación Financiera

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	113,499	173,341
Inversiones	9	1,019,594	945,838
Activos financieros		6,109	4,728
Propiedad, planta y equipo	13	3,910,906	3,875,381
Instrumentos financieros derivados	16	298	702
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	35,703	33,366
Crédito mercantil	31	1,180,027	705,355
Total no corriente		6,266,136	5,738,711
CORRIENTE			
Inventarios	18	307,535	268,071
Activos financieros		-	10,762
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	1,200,964	1,210,146
Activos por impuestos corrientes	10	372,825	401,345
Activos diferidos		7,494	308
Instrumentos financieros derivados	16	3,382	9,206
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	364,636	225,440
Total corriente		2,256,836	2,125,278
TOTAL DEL ACTIVO		8,522,972	7,863,989
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Beneficios post-empleo	26	277,916	283,467
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	217,183	-
Instrumentos financieros derivados	16	1,000	5,237
Pasivo por impuestos diferidos	25	182,794	225,224
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	73,866	3,659
Pasivos financieros	24	152,917	382,325
Total no corriente		905,676	899,912
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	2,320,955	1,594,169
Pasivos financieros	24	34,339	10,140
Instrumentos financieros derivados	16	41,951	31,351
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	60,835	8,834
Pasivos por impuesto corriente	10	922,655	446,702
Total corriente		3,380,735	2,091,196
TOTAL DEL PASIVO		4,286,411	2,991,108
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Superávit método de participación		83,715	-
Otras reservas	22	1,816,158	1,821,226
Utilidades acumuladas	21	1,767,243	1,946,967
Utilidad del ejercicio	21	396,006	916,735
Total patrimonio consolidado		4,206,209	4,828,015
Patrimonio minoritarios		30,352	44,866
Total patrimonio Grupo		4,236,561	4,872,881
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8,522,972	7,863,989

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Resultados

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ingresos ordinarios	5	3,879,416	3,259,892
Costo de producción	6	(982,032)	(709,570)
Utilidad bruta		2,897,384	2,550,322
Gastos de distribución	6	(351,943)	(295,730)
Gastos de mercadeo	6	(236,350)	(202,323)
Gastos fijos	6	(1,080,236)	(812,058)
Otros ingresos (gastos) netos	5	(321,001)	64,507
Utilidad operacional		907,854	1,304,718
Ingresos (gastos) financieros netos	8-12	18,382	20,364
Utilidad antes de impuestos		926,236	1,325,082
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(525,946)	(405,166)
Utilidad neta		400,290	919,916
Utilidad minoritarios		4,284	3,181
Utilidad Grupo		396,006	916,735
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		1,608	3,722

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Utilidad neta	400,290	919,916
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:		
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	4,863	(35,524)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	53	1,086
Cobertura natural <i>commodities</i>	(17,387)	27,998
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	6,529	(18,014)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados	(5,942)	(24,454)
Revaluación instrumentos financieros	759	422
Ganancias actuariales en obligaciones por beneficios post-empleo	(6,595)	5,581
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados	(5,836)	6,003
Total otros resultados integrales	388,512	901,465

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Millones de pesos	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Método de participación	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
31 de diciembre de 2015	791	142,296	1,709,451	3,008,339	-	4,860,877	47,243	4,908,120
Utilidad neta	-	-	-	916,735	-	916,735	-	916,735
Otros resultados integrales	-	-	(18,451)	-	-	(18,451)	-	(18,451)
Dividendos decretados	-	-	-	(975,026)	-	(975,026)	-	(975,026)
Movimientos del semestre	-	-	(5,581)	49,461	-	43,880	(2,377)	41,503
Constitución de reservas	-	-	135,807	(135,807)	-	-	-	-
30 de junio de 2016	791	142,296	1,821,226	2,863,702	-	4,828,015	44,866	4,872,881
Utilidad neta	-	-	-	396,006	-	396,006	-	396,006
Superávit método de participación	-	-	-	-	83,715	83,715	-	83,715
Otros resultados integrales	-	-	(11,778)	-	-	(11,778)	-	(11,778)
Dividendos decretados	-	-	-	(914,934)	-	(914,934)	-	(914,934)
Movimientos del semestre	-	-	5,836	(180,651)	-	(174,815)	(14,514)	(189,329)
Constitución de reservas	-	-	874	(874)	-	-	-	-
31 de diciembre de 2016	791	142,296	1,816,158	2,163,249	83,715	4,206,209	30,352	4,236,561

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por los períodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		400,290	919,916
Ajuste por diferencia en cambio		17,387	(28,359)
Amortizaciones	14	5,941	7,783
Depreciaciones	13	235,639	169,505
Deterioro de intangibles	14	96,014	-
Método de participación		(42,582)	-
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	14,197	1,438
Provisión de inventarios	18	4,554	227
Provisión procesos jurídicos y laborales	27	275,189	850
Provisión para impuesto sobre la renta	10	525,946	405,166
Intereses pagados		(4,428)	(3,035)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	13	13,503	2,090
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		1,541,649	1,475,581
Cuentas financieras por cobrar	17	(106,542)	71,851
Activos por instrumentos financieros derivados		6,228	73,325
Inventarios		(44,018)	35,113
Activos financieros		9,381	223
Activos diferidos		(7,186)	18,555
Préstamos por cobrar intercompañías	17	99,190	(123,845)
Activos por impuestos corrientes	10	28,520	(9,760)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	6,363	8,605
Pasivos por impuestos corrientes	10	(50,334)	(687,290)
Pasivos por impuestos diferidos		(42,430)	(59,960)
Préstamos por pagar intercompañías		452,911	(10,457)
Proveedores y otras cuentas por pagar		344,082	(341,759)
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(5,551)	(12,813)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(6,005)	(340)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método		52,041	-
Interés minoritario		(14,514)	(5,558)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	13	(1,197)	(1,016)
Efectivo neto generado por las operaciones		2,262,588	430,455
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Movimiento neto de intangibles	14	(42,113)	(9,876)
Movimiento de inversiones		(74,163)	-
Good will		(474,672)	-
Movimiento neto de propiedad, planta y equipo	13	(212,420)	57,568
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(803,368)	47,692
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Nuevos préstamos		179,707	2,538
Pagos de obligaciones financieras y bonos		(397,875)	(3,967)
Otros resultados integrales y movimientos de reservas	22	(11,778)	(18,451)
Otros movimientos de reservas		(175,145)	43,880
Dividendos decretados	21	(914,934)	(975,026)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(1,320,025)	(951,026)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		139,196	(472,879)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		225,440	698,319
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio		364,636	225,440

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Cifras expresadas en millones de pesos, excepto que se indique algo diferente)

1. Información general

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante, “El Grupo” o “Bavaria Consolidado”) consolidó los estados financieros de Bavaria S.A. y sus compañías subordinadas detalladas en la Nota 1.1. El Grupo se inscribió en el Registro Mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras los procesos de fusión (que se indican en esta misma Nota más adelante) sobre Bavaria S.A. ejerce control Anheuser Busch InBev SA/NV, sociedad domiciliada en Bruselas, Bélgica.

El Grupo 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; y la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos, así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S.A. – SABMiller

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía *holding* de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria S.A.) 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 de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006, el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 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., alcanzando una participación del 97.99%. El 20 de diciembre de 2006 Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de diciembre de 2015 este porcentaje es del 99.1%.

Fusión Anheuser Busch InBev SA/NV – SABMiller

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller plc y como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas son, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de participación es del 99.1%.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2017.

1.1. Descripción general del consolidado

Al elaborar los estados financieros consolidados, el Grupo utiliza políticas contables uniformes para informar sobre transacciones parecidas y otros eventos en similares circunstancias. Los saldos y transacciones intercompañía son eliminados. Las participaciones no controladoras en subsidiarias son presentadas en el estado de situación financiera consolidado dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	Participación (%)	Fecha de creación
Bavaria S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza		Abril de 1889
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	100.0	Febrero de 2007
Cervecería Unión S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1	Mayo de 1931
Impresora del Sur S.A.	Colombia	Editorial	100.0	Febrero de 1988
Maltería Tropical S.A.	Colombia	Productora de malta	100.0	Marzo de 2002
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	Inversionista	100.0	Mayo de 2007
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0	Septiembre de 2006
Transportes TEV S.A.	Colombia	Transporte	100.0	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	Colombia	Gráfica	100.0	Enero de 2015
Cervecería Nacional Holding S.A.	Panamá	Inversionista	92.5	Septiembre de 1914

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) para todos los períodos presentados.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2015 y en otras reglamentaciones aplicables a entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos para entidades vigiladas y/o controladas por otros organismos de control del Estado.

2.1.1. Estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados presentan la información del Grupo como una sola entidad. Por estatutos el Grupo efectúa corte de cuentas y preparación de estados financieros semestralmente al 30 de junio y 31 de diciembre.

2.1.2. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa.

En los estados financieros consolidados la Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios (incluidas las realizadas entre entidades bajo control común). La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo a ser transferido como resultado de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden

inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la adquirida en cada adquisición a su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos de la adquirida. El exceso de la contraprestación transferida, más el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable, en la fecha de adquisición, de cualquier participación previa en la adquirida, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía (*Goodwill* – Crédito Mercantil). Si el total de la contraprestación transferida, la participación no controladora reconocida y las participaciones previamente poseídas es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una adquisición ventajosa, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

En los estados financieros consolidados las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre compañías del Grupo son eliminados. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias son ajustadas donde sea necesario para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por la Compañía matriz.

Cambios en la participación en subsidiarias sin cambio de controlante

Las transacciones con participaciones no controladoras que no conducen a una pérdida de control se contabilizarán como transacciones de capital. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de capital a participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio neto.

2.1.3. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía ejerce influencia significativa pero no control; generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación entre 20% y 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas inicialmente se reconocen al costo, que incluye la plusvalía mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro) identificada al momento de la adquisición.

En los estados financieros consolidados las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y hasta la fecha en que la influencia significativa cesa efectivamente. Bajo el método

de participación patrimonial, la inversión se registra inicialmente al costo, y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversionista en la utilidad o pérdida de la entidad participada, después de la fecha de adquisición. La participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en los otros resultados integrales. Cuando las pérdidas de la Compañía exceden el importe en libros de la inversión en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar garantizada, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se interrumpe, a menos que la Compañía haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

Si el porcentaje de participación en una asociada se reduce pero se mantiene una influencia significativa, solo una parte proporcional de los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasificará a los resultados.

La Compañía determina en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce la provisión en la cuenta de “ganancias/(pérdidas) de asociadas en el estado de resultados”.

Las ganancias y pérdidas por dilución en inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos colombianos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.2.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas.

Los resultados por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de cada semestre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por partidas monetarias que se han de cobrar o pagar a una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, en cuyo caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

Las diferencias en cambio relacionadas con efectivo y deuda se presentan en el estado de resultados en el rubro “ingresos o gastos financieros”. Cualquier otra ganancia o pérdida en cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro “otros ingresos y gastos (netos)”.

2.3. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo comprende terrenos, edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico menos su depreciación y las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que estos se incurren.

No se aplica depreciación a los terrenos o a las construcciones en curso o activos en montaje. Con respecto a las edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos la depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

Edificaciones	20 - 50 años
Maquinaria	3 - 30 años
Envases retornables	3 - 10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de cómputo	3 - 5 años
Vehículos	5 - 10 años

Al establecer las vidas útiles económicas, los principales factores que la Compañía tiene en cuenta son los avances tecnológicos esperados, las exigencias del mercado para el uso de los activos y la intensidad con que serán utilizados dichos activos.

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en cada semestre.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Los resultados por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los mismos. Estas diferencias se incluyen en el estado de resultados.

Otros asuntos particulares de la propiedad, planta y equipo se describen a continuación.

2.3.1. Edificaciones en curso o activos en montaje

Las construcciones en curso o activos en montaje se contabilizan al costo menos cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de activos aptos, los costos por intereses. Cuando estos activos están listos para su uso previsto se transfieren a la categoría correspondiente. En este punto, la depreciación comienza sobre la misma base que aplica para la otra propiedad, planta y equipo.

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero, que pertenecen a la Compañía cuando esta obtiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, son capitalizados como propiedad, planta y equipo. Los bienes en arrendamiento financiero se registran inicialmente por un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del mismo; luego son depreciados en el menor período entre el plazo del arrendamiento o su vida útil. El capital de las obligaciones futuras en virtud de los contratos de arrendamiento se incluye como una obligación financiera en el estado de situación financiera clasificado, según el caso, como un pasivo corriente y no corriente. Los intereses de las obligaciones por arrendamiento se cargan a la cuenta de resultados durante el período del plazo del arrendamiento para reflejar una tasa de interés constante sobre el saldo restante de la obligación para cada ejercicio económico.

2.3.3. Envases retornables

Envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo al costo neto, menos la depreciación acumulada, menos cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación de botellas retornables y canastas se registra para dar de baja a los envases a lo largo de su vida útil económica. Esto se realiza normalmente en un proceso de dos etapas:

- El exceso sobre el valor del depósito es depreciado en un período de 3 a 10 años, y el valor del depósito de 4 a 6 años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de obsolescencia de diseño destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los 14 años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un tiempo sustancial para su montaje o construcción, se capitalizan durante dicho período hasta que el activo se encuentre listo para su uso en las condiciones esperadas.

2.4. Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo se determina como el monto pagado por el Grupo. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida útil económica estimada, y solo son sometidos a pruebas de deterioro cuando existe un evento que indique esta posibilidad. La amortización se incluye en los gastos operativos netos en las cuentas de resultados.

El Grupo revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

Los intangibles generados internamente no se reconocen, excepto cuando se trata de programas de cómputo y costos de desarrollo, como se explica a continuación.

2.4.1. Programas de cómputo

Cuando la aplicación informática no es una parte integral de un elemento de propiedad, planta y equipo, el programa de cómputo es capitalizado de manera independiente como un activo intangible.

Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirirlas y ponerlas

en uso. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputo identificables que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;
- la Administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo o venderlo;
- se tiene la capacidad para usar o vender el programa de cómputo;
- se puede demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros;
- se cuenta con los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta; y
- el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil, estimada entre tres y ocho años.

2.4.2. Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Ciertos costos de desarrollo se capitalizan como activos intangibles generados internamente cuando hay un proyecto claramente definido que se puede identificar por separado, y para el cual se puede demostrar con razonable certeza la generación probable de beneficios económicos en el futuro (en términos de viabilidad y comercialidad) que superan los costos esperados y la Compañía cuenta con los recursos para completar el proyecto. Dichos activos se amortizan de forma lineal a lo largo de su vida útil una vez que el proyecto esté terminado.

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que

se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

2.5.1.1. Instrumento de deuda

Activos financieros al costo amortizado

Un instrumento de deuda se clasifica como medido al “costo amortizado” solo si los siguientes criterios se cumplen: el objetivo del modelo de negocio del Grupo es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

La naturaleza de los derivados implícitos en una inversión de deuda se considera para determinar si los flujos de efectivo de la inversión son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago, y en ese caso no se contabilizan por separado.

Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumple, el instrumento de deuda se clasifica como medido al “valor razonable con cambios en resultados”.

2.5.1.2. Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se miden a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, el Grupo puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para determinar los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.5.2. Reconocimiento y medición

Compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

En el reconocimiento inicial, el Grupo mide los activos financieros a su valor razonable más los costos de transacción en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se mide posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de “otras ganancias/(pérdidas) - neto” en el período en que se producen.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del período cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora, y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Posteriormente, el Grupo mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Administración haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas, y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representen un retorno de la inversión.

El Grupo debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados, cuando y solo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

2.5.3. Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presenta en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Administración tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.5.4. Valores razonables

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

2.5.5. Deterioro de los activos financieros Activos medidos al costo amortizado

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo

de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y si el evento de pérdida (o eventos) tiene(n) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

2.5.6. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la Empresa si es más largo). Si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.5.7. Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción y posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener las deudas se reconocen como costos de la transacción en la medida en que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

Las acciones preferentes, que son redimibles obligatoriamente en una fecha específica, se clasifican en el pasivo. Los dividendos que pagan estas acciones preferentes se reconocen en el estado de resultados como “gasto por intereses”.

Los préstamos se clasifican en el pasivo corriente a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha de cierre.

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos de deudas específicas, que aún no se han invertido en activos cualificados, se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

2.5.8. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remediados a su valor razonable.

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas se registran a su valor razonable a través del estado de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como “otras ganancias/ (pérdidas) - neto”. Si son designados para cobertura el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

El Grupo designa ciertos derivados como de:

- a) coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable);
- b) coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- c) coberturas de inversiones netas en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

El Grupo documenta, al inicio de la cobertura, la relación entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos y estrategia de administración de riesgos que respaldan sus transacciones de cobertura. El Grupo además documenta su evaluación, tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, con respecto a si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El total del valor razonable de los derivados usados como cobertura se clasifica como activo o pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es mayor a 12 meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a 12 meses. Los derivados que no son usados para cobertura o que son mantenidos para ser negociados se clasifican como activos o pasivos corrientes.

a) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, y la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en los resultados del período. La ganancia o pérdida relacionada con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como “gastos financieros”.

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el ajuste en el valor en libros de la partida cubierta se amortiza en los resultados utilizando el método de interés efectivo, en el período remanente hasta su vencimiento.

b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta los afecta (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, inventarios o propiedad, planta y equipo), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren de este y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas cuando se venden los productos si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de propiedad, planta y equipo.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando deja de cumplir con los criterios para ser reconocido a través del tratamiento contable de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio a esa fecha permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción proyectada afecte al

estado de resultados. Cuando se espere que ya no se producirá una transacción proyectada la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio se transfiere inmediatamente al estado de resultados.

c) Coberturas de inversión neta en el exterior

Las coberturas de inversiones netas de operaciones en el exterior se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionada con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva de la cobertura se reconoce inmediatamente en resultados.

Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio se transfieren al estado de resultados cuando la operación en el exterior se vende o cuando se le da parcialmente de baja.

2.6. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprende los costos derivados de su adquisición, así como otros costos en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y excluye los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables que apliquen.

Los costos de los inventarios se determinan de la siguiente manera:

- Materias primas, insumos y bienes para reventa: costo de compra menos los descuentos y rebajas, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).
- Productos terminados y en curso: costo de materia prima más los costos directos e indirectos de fabricación, por el método de promedio ponderado.

El valor neto realizable se basa en la estimación de los precios de venta menos los costos que se espera incurrir hasta la terminación y disposición de los productos.

Los costos de los inventarios incluyen la transferencia desde el patrimonio neto de las ganancias o pérdidas originadas en las coberturas de flujos de caja utilizadas para las compras de materias primas.

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el

método de interés efectivo menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro "gastos de administración y ventas". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta "gastos de administración y ventas" en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de 15 días y tienen un monto vencido mayor a 105 días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

En el estado de situación financiera el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos. En el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo también incluyen los sobregiros bancarios que se muestran en la cuenta de obligaciones financieras en el pasivo corriente en el estado de situación financiera.

2.9. Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

2.10. Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende el impuesto sobre la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en el patrimonio.

2.10.1. Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta corriente se calculan sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera el Grupo y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

2.10.2. Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en su totalidad por el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable no se registra. El impuesto sobre la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta pasivo se pague.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos cuando el valor en libros del activo es mayor que su base imponible o cuando el valor en libros de un pasivo es menor que su base imponible. Activos por impuestos diferidos solo se reconocen en la medida en que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

El impuesto sobre la renta diferido se registra por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que tal reversión no ocurra en un momento previsible en el futuro.

El impuesto diferido se valora por las tasas de tributación que se espera aplicar en los períodos en los que las diferencias temporarias se revertirán sobre la base de las tasas impositivas y las leyes que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre. Los montos del impuesto diferido no se descuentan.

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Salarios y beneficios de corto plazo

Los salarios y beneficios de corto plazo para los empleados actuales se reconocen en la cuenta de resultados cuando los empleados prestan sus servicios.

El Grupo reconoce pasivos y gastos por las vacaciones acumuladas, cuando estas prestaciones se ganan y no cuando estas prestaciones se pagan.

2.11.2. Bonificaciones de resultados

El Grupo reconoce pasivos y gasto por las bonificaciones de resultados que reciben los trabajadores por el cumplimiento de metas sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad del Grupo después de ciertos ajustes. El Grupo reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

2.11.3. Otros beneficios de largo plazo

El Grupo reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se pagan a los empleados sobre la base de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del Estado.

2.11.4. Pensiones de jubilación

El Grupo administra tanto planes de beneficio definido como planes de contribución definida.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera en relación con los planes de beneficios definidos de pensiones corresponde al valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en la fecha de cierre menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes de costos de los servicios no reconocidos en el pasado. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina mediante el descuento de los flujos futuros de efectivo estimados utilizando las tasas de interés de los bonos del Estado denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones correspondientes.

Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen, con la excepción de las ganancias o las pérdidas derivadas de los cambios en los beneficios respecto de los servicios pasados, que se reconocen en la cuenta de resultados.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados, a menos que los cambios en el plan de pensiones estén condicionados a que los empleados permanezcan en servicio durante un período determinado de tiempo (el período de consolidación). En ese caso, los costos por servicios pasados se amortizan de forma lineal a lo largo del período de consolidación.

Para los planes de contribución definida, el Grupo paga contribuciones de manera obligatoria, contractuales o voluntarias a planes de seguros administrados por entidades públicas o privadas. El Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios de los empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado se reconocen como un activo en la medida en que otorguen derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

2.11.5. Otros compromisos post-empleo

El Grupo ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados, y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen.

2.11.6. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se pagan en caso de terminación de contrato antes de la fecha normal de jubilación, o cuando un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de estos beneficios. El Grupo reconoce indemnizaciones por terminación de contrato, cuando se pueda demostrar su compromiso de poner fin al contrato de sus empleados de acuerdo a un plan formal detallado o como resultado de una oferta hecha para fomentar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor presente.

2.12. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción representan el beneficio de las actividades ordinarias después de impuestos atribuibles a los accionistas del Grupo, dividido por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el semestre.

2.13. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado que es probable que requiera una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y su monto puede ser estimado de manera confiable.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "gasto por intereses".

Las provisiones por reestructuración comprenden las sanciones por terminación de arrendamientos y los pagos a los empleados por la terminación de sus contratos. No se reconocen provisiones para pérdidas operativas futuras, sin embargo, son reconocidas provisiones por los contratos onerosos cuyo costo inevitable supera el beneficio esperado.

2.14. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

El Grupo reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades del Grupo, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta. El Grupo basa sus estimados en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

2.14.1. Venta de bienes

Los ingresos representan el valor razonable de la contraprestación recibida, o por recibir, por bienes entregados a terceros y son reconocidos cuando los riesgos y beneficios de la propiedad se transfieren sustancialmente.

El Grupo presenta los ingresos incluyendo el impuesto al consumo porque, a diferencia del impuesto al valor agregado, el impuesto al consumo no está directamente relacionado con el valor de las ventas. Generalmente el impuesto al consumo no se muestra de manera separada en las facturas, los aumentos en el impuesto al consumo no siempre se transmiten directamente a los clientes y el Grupo no puede recuperar el impuesto al consumo de los clientes que no pagan por el producto recibido. El Grupo considera el impuesto al consumo como un costo y lo refleja en su costo de producción.

Los ingresos excluyen el impuesto al valor agregado. Se presentan netos de descuentos en los precios, descuentos promocionales, descuentos de liquidación y después de una cantidad adecuada estimada para cubrir el valor de las notas de crédito que se espera sean emitidas en relación a las ventas del período actual.

Los mismos criterios de reconocimiento se aplican también a la venta de los subproductos y residuos, con la excepción de que estos son presentados dentro de otros ingresos.

2.14.2. Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido usando el método de interés efectivo.

2.14.3. Dividendos

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

2.14.4. Servicios

El ingreso por la prestación de servicios es reconocido cuando estos son efectivamente prestados y recibidos a conformidad por el cliente.

2.15. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el Grupo como arrendatario asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el

valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta de préstamos. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

2.16. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas del Grupo se reconoce como pasivo en los estados financieros en el período en el que los dividendos se decretan con la aprobación de los accionistas del Grupo.

2.17. Depósitos de envases

Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

2.18. Cambios normativos

2.18.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 9 Instrumentos financieros

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio de 2015. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y de

las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se midan a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas

Emitida en enero de 2015, es esta una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo, gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo las NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes

Emitida en mayo de 2015, esta es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre las NIIF y los US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para

el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo, NIC 38 Activos intangibles

Estas normas establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a la NIC 16 y la NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 16 Propiedades, planta y equipo, NIC 41 Agricultura

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 7 Estado de flujos de efectivo

La enmienda requiere la divulgación de cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos y otros cambios.

NIC 12 Impuesto a las ganancias

Cuando una entidad evalúa si los beneficios imponibles estarán disponibles contra los que puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios imponibles contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia

temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

2.18.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

Durante el año 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha emitido una nueva norma y se han incluido modificaciones a las NIIF que podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano, a saber:

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización único para los arrendatarios y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a períodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC-15 Arrendamientos operativos-incentivos y la SIC-27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

Cambios en la fecha de vigencia de las modificaciones a las NIIF 10 y la NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

3. Gestión del riesgo financiero

En el curso normal del negocio, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

Esta Nota explica la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para administrarlos.

La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco para la administración de los riesgos del Grupo. Una parte esencial de este marco es el papel que desarrolla el Comité de Auditoría con el apoyo de la función interna de Auditoría, además del Vicepresidente Financiero, quien es soportado por la función de la Tesorería. Entre sus responsabilidades, el Comité de Auditoría revisa el entorno de control interno y los sistemas de gestión de riesgos del Grupo y reporta sus actividades a la Junta Directiva. La Junta también recibe trimestralmente un reporte sobre las actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. El área de Compras administra el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Las políticas de tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo y así establecer los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado

• Riesgo cambiario

El Grupo opera internacionalmente y está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas, principalmente respecto al dólar estadounidense y al euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales, activos y pasivos reconocidos e inversiones netas en operaciones en el extranjero.

El Grupo usa contratos a futuro (forward) para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras o se tienen activos o pasivos reconocidos en una moneda diferente a la moneda funcional.

La siguiente tabla presenta las exposiciones monetarias del Grupo a activos y pasivos financieros en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos	Franco suizo	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros	668,696,270	2,006,564	33,197	105	-	-	-	-	-	7
Pasivos financieros	28,065,097	84,215	8,380,006	26,526	3,355,089	12,443	154,758	9	75,297	222
Posición neta	640,631,173	1,922,349	(8,346,809)	(26,421)	(3,355,089)	(12,443)	(154,758)	(9)	(75,297)	(222)

• Riesgo de tasas de interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés, excepto por los excedentes de efectivo.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios a largo plazo. Los préstamos bancarios a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen al Grupo a riesgo de flujos de efectivo. El Grupo no mantiene una exposición importante de deuda con terceros.

• Riesgo de precio

El Grupo está expuesto a la variabilidad del precio de la materia prima usada en la producción o en el envasado del producto final, como es el precio del maíz y del aluminio. El riesgo de los precios de la materia prima es manejado a nivel global por un grupo especializado de la casa matriz para garantizar que los precios sean acordados en el mejor momento del ciclo del mercado.

Para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, el Grupo diversifica sus deudores y mantiene políticas para garantizar que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en las que las ventas son más altas, para que puedan tener capacidad frente a la demanda de productos que se requieren en el mercado.

En lo referente a los créditos comerciales no existe una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que el Grupo tiene una gran cantidad de clientes diversificados. El tipo de clientes va desde mayoristas y distribuidores hasta pequeños minoristas. El Grupo ha implementado políticas que requieren las verificaciones adecuadas de crédito sobre posibles clientes antes de que inicien las ventas.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar, y consiste en que la contraparte de un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, el Grupo solamente realiza transacciones con entidades del sistema bancario local con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores a los del promedio en el mercado.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez comprende el riesgo que tiene el Grupo de encontrar dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros.

El riesgo de liquidez del Grupo se ve mitigado por el hecho de disponer de diversas fuentes de financiación y de mantener las facilidades bancarias más importantes sin utilizar, así como de reservar la capacidad de endeudamiento.

Millones de pesos	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2016					
Obligaciones financieras	124,136	13,789	38,023	11,308	187,256
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,329,243	65,578	-	-	2,394,821
Instrumentos financieros derivados	23,619	19,332	-	-	42,951
Total obligaciones financieras	2,476,998	98,699	38,023	11,308	2,625,028

Millones de pesos	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
30 de junio de 2016					
Obligaciones financieras	2,625	347,808	42,032	-	392,465
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,597,827	-	-	-	1,597,827
Instrumentos financieros derivados	31,351	5,176	61	-	36,588
Total obligaciones financieras	1,631,803	352,984	42,093	-	2,026,880

Gestión de capital

El objetivo del Grupo al administrar el capital es el de garantizar su capacidad de continuar como negocio en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a estos, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su deuda.

El Grupo monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio más la deuda neta. Al corte del ejercicio, el Grupo financió su operación del negocio principalmente a través de recursos propios.

Valores razonables

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable de manera recurrente:

En millones de pesos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	3,680	-	3,680
Activos financieros (1)	-	6,109	-	6,109
Activos al 31 de diciembre de 2016	-	9,789	-	9,789
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	9,908	-	9,908
Activos financieros (1)	-	4,728	-	4,728
Activos al 30 de junio de 2016	-	14,636	-	14,636

En millones de pesos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(42,951)	-	(42,951)
Pasivos al 31 de diciembre de 2016	-	(42,951)	-	(42,951)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(36,588)	-	(36,588)
Préstamos	-	(355,172)	-	(355,172)
Pasivos al 30 de junio de 2016	-	(391,760)	-	(391,760)

(1) El siguiente es el detalle de los activos financieros medidos a valor razonable:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cía. Hotelera Cartagena de Indias	4,092	2,754
Hoteles Estelar	1,665	922
Centro de Convenciones	239	229
Corporación Financiera Colombiana	113	823
Activos financieros medidos a valor razonable	6,109	4,728

A continuación se describen los niveles de la jerarquía del valor razonable y su aplicación a los activos y pasivos del Grupo.

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

El valor razonable de los activos y pasivos comercializados en el mercado activo está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio

cotizado de mercado utilizado para los activos financieros del Grupo es el precio de la oferta actual.

Nivel 2: Entradas distintas a los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (por ejemplo, en forma de precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de precios).

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente) son determinados por medio de técnicas de valorización. Estas técnicas de valorización maximizan el uso de los datos observables de mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Los valores razonables de los derivados incluidos en el nivel 2 incorporan varias entradas incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, los tipos de cambio de contado y al plazo, y las curvas de las tasas de interés.

Los valores razonables de los préstamos incluidos en el nivel 2 están basados en el valor neto presente de los flujos de caja futuros esperados relacionados con estos instrumentos, utilizando las tasas actualmente disponibles para la deuda en términos semejantes, el riesgo crediticio y los vencimientos.

Las técnicas de valoración de los demás instrumentos del nivel 2 podrían incluir modelos estándar de valorización basados en parámetros de mercado para las tasas de interés, curvas de rendimiento o tipos de cambio, cotizaciones o instrumentos similares de las contrapartes financieras, o el uso de transacciones equiparables en igualdad de condiciones, y flujos de caja descontados.

Nivel 3: Las entradas para el activo o pasivo no están basadas en datos observables de mercado.

Se utilizan técnicas específicas de valorización, tales como análisis del flujo de caja descontado, a fin de determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable:

Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016			30 de junio de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	1,120,413	2,238	(34,145)	920,163	7,594	(22,511)
Contratos de productos básicos	80,009	1,144	(7,806)	72,717	1,612	(8,840)
Total coberturas de flujo de caja	1,200,422	3,382	(41,951)	992,880	9,206	(31,351)

Instrumentos financieros derivados no corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016			30 de junio de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	11,763	103	(11)	20,194	-	(427)
Contratos de productos básicos	15,111	195	(989)	43,165	702	(4,810)
Total coberturas de flujo de caja	26,874	298	(1,000)	63,359	702	(5,237)

4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NCIF requiere del uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Los estimados y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. La Administración considera que las

siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

a) Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo – La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier cambio que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

b) Impuesto sobre la renta – La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determinación de la provisión para impuestos cuando el tratamiento fiscal es complejo, y no se puede determinar en forma cierta hasta que finalmente una resolución formal sea obtenida con la autoridad fiscal correspondiente, lo cual en algunos casos puede llegar a tomar varios años. La Compañía evalúa periódicamente el reconocimiento de pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la Administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los resultados y la posición neta de la Compañía. Cuando el resultado tributario final de estas situaciones es diferente de los montos que fueron inicialmente registrados, las diferencias impactan al impuesto sobre la renta corriente y al diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

c) Valor razonable de instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.

d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de

resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por actuarios, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Actuarios Asociados S.A.S.

e) Depósito de envases – Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

La Compañía revisa periódicamente el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones, utilizando un indicador promedio móvil de 12 meses, para cada tipo de envase.

f) Deterioro de propiedad, planta y equipo – A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

Fuentes externas de información:

- Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

Fuentes internas de información:

- Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
- Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

g) Deterioro de activos intangibles y *goodwill* – Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- El *goodwill*
- Los activos intangibles con vida útil indefinida
- Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro está restringida al valor en libros del activo, y está sujeta a una serie de condiciones.

Para el resto de activos intangibles, una revisión detallada del deterioro solo es necesaria cuando un indicador de deterioro ha sido identificado.

El *goodwill* como unidad generadora de efectivo (al momento de la adquisición) debe tener una revisión anual de deterioro. Si se requiere un deterioro, primero se debe aplicar al *goodwill* y después a los activos dentro de la unidad generadora de efectivo.

h) Deterioro de activos financieros – Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en

resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

Para los préstamos y cuentas por cobrar y otros activos financieros medidos a costo amortizado hasta su vencimiento, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

Debe tenerse en cuenta que las pérdidas esperadas derivadas de acontecimientos futuros no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable sea el evento futuro.

La pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros que se midan al costo amortizado se puede revertir, pero el importe de cualquier reversión se limita a aumentar el valor en libros de lo que hubiera sido el deterioro original no ocurrido.

En relación con los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, se consideran los flujos de efectivo futuro esperados a una tasa de mercado para activos similares.

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Venta de bienes	3,977,969	3,336,908
Descuentos	(98,553)	(77,016)
Total ingresos ordinarios	3,879,416	3,259,892

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen únicamente de la venta de cervezas, refajos y maltas.

5.2. Otros ingresos y gastos netos

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	-	128,093
Método de participación	42,582	-
Operativos por diferencia en cambio – netos	-	9,712
Otros menores	13,641	-
Total otros ingresos	56,223	137,805
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(73,950)	(53,799)
Operaciones de cobertura	(2,271)	(9,996)
Operativos por diferencia en cambio – netos	(4,995)	-
Pérdida en venta de activos	(13,503)	(2,090)
Provisión contingencias	(282,505)	(850)
Otros menores	-	(6,563)
Total otros gastos	(377,224)	(73,298)
Total otros ingresos y gastos netos	(321,001)	64,507

6. Costos y gastos por naturaleza

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Costo de producción	(982,032)	(709,570)
Costo de distribución	(351,943)	(295,730)
Costo de mercadeo	(236,350)	(202,323)
Gastos por beneficios a empleados	(386,635)	(321,718)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(364,752)	(138,036)
Gastos administrativos y operativos	(166,667)	(168,421)
Gastos de tecnología	(49,522)	(60,953)
Mantenimiento	(45,973)	(40,015)
Otros gastos	(66,687)	(82,915)
Total gastos por naturaleza	(2,650,561)	(2,019,681)

7. Gastos por beneficios a empleados

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(312,086)	(241,088)
Costos de seguridad social	(23,990)	(21,417)
Costos post-empleo	(2,726)	(3,438)
Costos por pensiones	(19,650)	(22,153)
Servicios preventa/televenta	(27,422)	(25,869)
Otros beneficios	(761)	(7,753)
Total gastos por beneficios a empleados	(386,635)	(321,718)

8. Ingresos y gastos financieros

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Gastos por intereses		
Préstamos con entidades bancarias	(2,769)	(2,601)
Pasivos por arrendamientos financieros	(414)	(424)
Pagos a terceros	(746)	(634)
Total gastos por intereses	(3,929)	(3,659)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	10,626	60,424
Costos financieros		
Amortización de garantías	(124)	(159)
Total costos financieros	6,573	56,606
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos a corto plazo con entidades bancarias	8,859	10,053
Ingresos de terceros	87	-
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	519	1,620
Total ingresos financieros	9,465	11,673
Gasto financiero neto	16,038	68,279

9. Inversiones

En millones de pesos	País	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	765,948	692,192
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	253,646	253,646
Total inversiones en asociadas		1,019,594	945,838

La participación del Grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos al cierre del semestre se describen a continuación:

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2016						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	3,429	1,824	3,631	668	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	3,799	1	-	625	6.10
		7,228	1,825	3,631	1,293	

10. Impuestos

10.1. Activos por impuestos de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Reclamos de impuestos	2,831	3,260
Anticipo de impuesto a la renta	369,606	395,842
Autorretenciones	388	2,243
Total activos por impuestos corrientes	372,825	401,345

10.2. Pasivos por impuestos de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuesto a la renta	675,333	333,524
Provisión	247,322	113,178
Total pasivo por impuestos corrientes	922,655	446,702

10.3. Impuesto sobre las ganancias

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuesto sobre la renta corriente	571,095	443,758
Impuesto sobre la renta diferido	(45,149)	(38,592)
Impuesto sobre las ganancias	525,946	405,166

11. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto del Grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Período	Ganancia por acción
31 de diciembre de 2016	1,608
30 de junio de 2016	3,722

12. Ganancias/(pérdidas) por diferencia en cambio, neto

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Operativos por diferencia en cambio – netos	(4,997)	9,712
(Pérdida)/ganancia en operaciones financieras - netos	2,344	(47,915)
Total (pérdida)/ganancia por diferencia en cambio	(2,653)	(38,203)

13. Propiedad, planta y equipo

Los movimientos de la propiedad, planta y equipo durante los semestres fueron los siguientes:

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
Saldo a 1 de enero de 2016	1,830,413	1,723,880	273,909	275,326	4,103,528
Adiciones	7,872	17,577	18,916	160,731	205,096
Retiros	(1,227)	(6,313)	(6,267)	(1,718)	(15,525)
Traslados	(181,569)	46,998	7,476	(73,200)	(200,295)
Depreciación	(18,114)	(111,375)	(40,016)	-	(169,505)
Ajustes por conversión	(17,312)	(22,864)	(5,044)	(2,698)	(47,918)
30 de junio de 2016	1,620,063	1,647,903	248,974	358,441	3,875,381
Adiciones	491,898	15,668	28,520	308,709	844,795
Retiros	(139,559)	(347,003)	(54,763)	(46,892)	(588,217)
Traslados	13,630	305,107	68,709	(387,745)	(299)
Depreciación	(9,473)	(191,384)	(34,782)	-	(235,639)
Ajustes por conversión	3,624	8,657	1,349	1,255	14,885
31 de diciembre de 2016	1,980,183	1,438,948	258,007	233,768	3,910,906

31 de diciembre de 2016	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	2,320,038	(339,858)	1,980,180
Planta, vehículos y sistemas	3,933,730	(2,494,782)	1,438,948
Envases y empaques	715,360	(457,351)	258,009
Construcciones en curso	233,769	-	233,769
Total propiedades y equipo	7,202,897	(3,291,991)	3,910,906

30 de junio de 2016	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,945,996	(325,933)	1,620,063
Planta, vehículos y sistemas	3,966,249	(2,318,344)	1,647,905
Envases y empaques	693,174	(444,200)	248,974
Construcciones en curso	358,439	-	358,439
Total propiedades y equipo	6,963,858	(3,088,477)	3,875,381

El Grupo tiene pleno derecho sobre 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 afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 28).

Para el segundo semestre de 2016, se realizó un cambio de estimación contable en la vida útil de las neveras o equipos de refrigeración, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años, para lo cual al 31 de diciembre de 2016 se reconoció un efecto prospectivo aumentando el gasto de depreciación para este semestre en \$37.699.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Costo	208,054	40,002
Depreciación acumulada	(17,643)	(18,258)
Total activos en arrendamiento financiero	190,411	21,744

El Grupo durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2016 adquirió un arrendamiento financiero para la compra de camiones de reparto T2 por valor de \$170,830 millones.

14. Activos intangibles

Millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Otros intangibles	Total
Saldo a 1 de enero de 2016	72,962	98,187	101	171,250
Altas	1,070	8,906	-	9,976
Traslados	1,546	167	-	1,713
Amortización	(7,713)	-	(70)	(7,783)
Ajustes por conversión	(1,808)	-	(7)	(1,815)
30 de junio de 2016	66,057	107,260	24	173,341
Altas	54,978	8,240	-	63,218
Retiros	(20,725)	-	(26)	(20,751)
Traslados	10,911	(11,265)	-	(354)
Amortización	(5,941)	-	-	(5,941)
Deterioro	(155)	(95,859)	-	(96,014)
31 de diciembre de 2016	105,125	8,376	(2)	113,499

31 de diciembre de 2016	Costo	Amortización	Deterioro	Neto
Programas de computador	238,304	(37,167)	(155)	200,982
Proyectos en curso	8,376	-	(95,859)	(87,483)
Total intangibles	246,680	(37,167)	(96,014)	113,499

30 de junio de 2016	Costo	Amortización	Deterioro	Neto
Programas de computador	97,498	(31,417)	-	66,081
Proyectos en curso	107,260	-	-	107,260
Total intangibles	204,758	(31,417)	-	173,341

Los gastos de amortización del semestre terminado en diciembre de 2016 por valor de \$5,941 millones (junio de 2016, \$7,783 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

A 31 de diciembre de 2016 se practicó un test de deterioro sobre los activos intangibles teniendo como base fuentes internas de información, determinando que los proyectos en curso para mejora, fortalecimiento y homogeneización de las plataformas tecnológicas de la Compañía denominados Global Template y CCA no generarán beneficios económicos futuros. Concluida la compra de Anheuser Busch InBev SA/NV sobre SABMiller plc en octubre de 2016, los proyectos mencionados no se implementarán por reestructuración de la operación. De acuerdo con lo anterior se reconoció al 31 de diciembre de 2016 una pérdida por deterioro en el resultado del período que asciende a \$95,859 millones.

Los proyectos en curso incluyen inversiones tecnológicas para la fuerza de ventas, en facturación electrónica y otras inversiones tecnológicas en software para desarrollo de indicadores claves de rendimiento, soporte de nómina, entre otros.

15. Instrumentos financieros

15.1. Instrumentos financieros por categoría

31 de diciembre de 2016

	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos				
Cuentas por cobrar	1,236,667	-	-	1,236,667
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,680	3,680
Inversiones	-	1,019,594	-	1,019,594
Activos financieros	-	6,109	-	6,109
Efectivo y equivalentes al efectivo	364,636	-	-	364,636
Total	1,601,303	1,025,703	3,680	2,630,686
	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	2,219	2,219
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	185,037	185,037
Instrumentos financieros derivados	-	42,951	-	42,951
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	2,394,821	2,394,821
Total	-	42,951	2,582,077	2,625,028

30 de junio de 2016

	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos				
Cuentas por cobrar	1,243,512	-	-	1,243,512
Instrumentos financieros derivados	-	-	9,908	9,908
Inversiones	-	945,838	-	945,838
Activos financieros	-	15,490	-	15,490
Efectivo y equivalentes al efectivo	225,440	-	-	225,440
Total	1,468,952	961,328	9,908	2,440,188
	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	350,450	350,450
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	42,015	42,015
Instrumentos financieros derivados	-	36,588	-	36,588
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,597,828	1,597,828
Total	-	36,588	1,990,293	2,026,881

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de la calificación crediticia otorgada a través del índice histórico de créditos.

15.2.1. Clientes

Para clientes se determina de acuerdo al *Credit Scoring*, esto es una calificación numérica que permite evaluar el riesgo crediticio con base en un análisis estadístico del comportamiento de pago y de venta del cliente, con el fin de suministrar una mayor información al momento de otorgarle crédito.

Bajo este método se determina la clase de riesgo, el límite de crédito y el grupo crédito de cliente. Así mismo, permite mayor precisión en la toma de decisión respecto de si es conveniente otorgar o negar un crédito a un nuevo solicitante, o si es conveniente aumentar o reducir el límite de crédito a un cliente antiguo.

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. En concordancia con la política del Grupo, la calidad crediticia de los clientes al cierre del semestre fue la siguiente:

En millones de pesos

Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Microcrédito	MAA	Alto	194	33
	MIA	Intermedio	330	224
	MMA	Medio	639	219
	MBA	Bajo	345	75
Detallista	RAA	Alto	741	709
	RIA	Intermedio	9,915	10,160
	RMA	Medio	32,656	17,871
	RBA	Bajo	29,956	14,501
Mayorista	WAA	Alto	144	118
	WIA	Intermedio	1,266	1,195
	WMA	Medio	7,266	5,071
	WBA	Bajo	8,757	6,229
Supermercado	SME	Medio	84,923	60,186
Clientes KA	KAA	Alto	97	737
	KIB	Intermedio	2,213	6,497
	KMC	Medio	2,848	2,090
	KBD	Bajo	10,136	1,254
Socio	PAE	Bajo	67,403	38,851
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	26,156	18,169
Contratista urbano	NCC	Bajo	7,478	7,822
Retirado	RET	Alto	627	1,156
Otros	N/A		(5)	7
Empresas del exterior			57,835	42,931
Totales			351,920	236,105

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor.

De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

16. Instrumentos financieros derivados

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados				
Forwards	103	-	-	-
Coberturas flujo de caja	-	(11)	-	(427)
Commodities	195	(989)	702	(4,810)
Total no corriente	298	(1,000)	702	(5,237)
Coberturas préstamos M.E.	245	(570)	6,725	(623)
Coberturas flujo de caja	1,993	(33,575)	869	(21,888)
Commodities	1,144	(7,806)	1,612	(8,840)
Total corriente	3,382	(41,951)	9,206	(31,351)
Total instrumentos financieros derivados	3,680	(42,951)	9,908	(36,588)

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	23,761	19,026
Deudas de difícil cobro (1)	38,609	26,500
Menos provisión de clientes no corriente	(26,667)	(12,160)
Subtotal no corriente	35,703	33,366
Corriente		
Cientes	351,920	236,105
Anticipos y avances	17,764	31,884
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	-	230,392
Préstamos a partes vinculadas	732,176	600,931
Anticipos de impuestos y contribuciones	74,745	64,039
Cuentas por cobrar trabajadores	14,403	14,244
Otros deudores	11,099	34,004
Menos provisión	(1,143)	(1,453)
Subtotal corriente	1,200,964	1,210,146
Total clientes y otras cuentas por cobrar	1,236,667	1,243,512

(1) Incluye depósitos que se mantienen en el Juzgado 15 del 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.

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 3% hasta el 6% anual.

En el rubro de deudas de difícil cobro, el Grupo 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. Para el segundo semestre de 2016 la Administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas con más de 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías, las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda; y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía. Este cambio en la estimación contable afectó los resultados del ejercicio en \$15,638 millones.

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera fueron los siguientes:

En millones de pesos	Provisión
Saldo a 1° de enero de 2016	(12,176)
Recuperación de provisión	(3,668)
Utilización de provisión	2,231
30 de junio de 2016	(13,613)
Recuperación de provisión	(15,754)
Utilización de provisión	1,557
31 de diciembre de 2016	(27,810)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor. De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

La clasificación de la cartera por edades al cierre del semestre fue la siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2016
Edades	
Corriente	284,476
1 a 90 días	8,854
91 a 180 días	348
181 a 360 días	220
Más de 361 días	187
Empresas del exterior	57,835
Total	351,920

18. Inventarios

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Materias primas	123,937	105,364
Producto terminado	128,681	86,266
Producto en proceso	36,524	32,752
Materiales, repuestos y accesorios	25,546	45,937
Otros inventarios	55	406
Subtotal inventarios	314,743	270,725
Menos provisión	(7,208)	(2,654)
Total inventarios	307,535	268,071

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

19. Efectivo y equivalentes de efectivo

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	16,182	8,146
Cuentas corrientes	68,388	88,897
Cuentas de ahorro	239,874	77,774
Subtotal	324,444	174,817
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	40,192	50,623
Subtotal	40,192	50,623
Total efectivo y equivalentes al efectivo	364,636	225,440

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 (fideicomisos) se encuentran registrados al costo.

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

20. Capital ordinario

Al 31 de diciembre de 2016, 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 trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. Ganancias acumuladas

Saldo a 1 de enero de 2016	3,008,339
Dividendos decretados	(975,026)
Apropiación/constitución de reservas	(135,807)
Movimientos del semestre	49,461
Utilidad del ejercicio	916,735
30 de junio de 2016	2,863,702
Dividendos decretados	(914,934)
Apropiación/constitución de reservas	(874)
Movimientos del semestre	(180,651)
Utilidad del ejercicio	396,006
31 de diciembre de 2016	2,163,249

22. Otras reservas

Millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
Saldos a 1 de enero de 2016	219,244	1,515,450	(25,243)	1,709,451
Apropiaciones (utilizaciones) del período	17,889	112,337	-	130,226
Movimientos del período	-	-	(18,451)	(18,451)
30 de junio de 2016	237,133	1,627,787	(43,694)	1,821,226
Apropiaciones (utilizaciones) del período	143	6,567	-	6,710
Movimientos del período	-	-	(11,778)	(11,778)
31 de diciembre de 2016	237,276	1,634,354	(55,472)	1,816,158

Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, Bavaria S.A. debe apropiar 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 distributable 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.

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.

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	68,170	3,659
Otras cuentas por pagar	5,696	-
Subtotal no corriente	73,866	3,659
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	640,188	187,277
Proveedores	552,994	576,053
Seguridad social y otros impuestos	605,100	467,610
Otras cuentas por pagar	360,149	214,210
Dividendos	71,932	74,730
Otros pasivos	90,592	74,289
Subtotal corriente	2,320,955	1,594,169
Total proveedores y otras cuentas por pagar	2,394,821	1,597,828

24. Obligaciones financieras

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	152,917	10,865
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	371,460
Subtotal no corriente	152,917	382,325
Corriente		
Intereses de obligaciones financieras	19	105
Obligaciones financieras bancos nacionales	32,101	10,035
Obligaciones financieras bancos del exterior	2,219	-
Subtotal corriente	34,339	10,140
Total obligaciones financieras	187,256	392,465

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre de los semestres:

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2016	Tasa de interés anual	30 de junio de 2016
Pesos	DTF+ 0.6% a 3%	185,037	DTF+ 0.6% a 3%	21,005
US\$		2,219	LIBOR + 0.85%	371,460
Total obligaciones		187,256		392,465

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2016 era de 6.86% E.A. (al 30 de junio de 2016 era de 6.93% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre de 2016 era de 1.31767% (al 30 de junio de 2016 era de 0.92415%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 31 de diciembre de 2016 era de 5.75% (al 30 de junio de 2016 era de 8.60%).

25. Impuestos diferidos

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Colombia	158,613	209,490
Panamá	24,181	15,734
Impuestos diferidos pasivos (neto)	182,794	225,224

Colombia

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuestos diferidos activos	87,765	100,257
Impuestos diferidos pasivos	(246,378)	(309,747)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(158,613)	(209,490)

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre de los semestres fue el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Al 30 de junio de 2016	(209,490)	(259,559)
(Cargo débito) al estado de resultados	54,940	48,777
(Cargo crédito) a los otros resultados integrales	(4,063)	1,292
Al 31 de diciembre de 2016 / Al 30 de junio de 2016	(158,613)	(209,490)

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos sin tener en cuenta la compensación de saldos referidos a la misma auto-ridad fiscal han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Activos diferidos
30 de junio de 2016	(309,935)	5,051
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	66,532	(6,042)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-
31 de diciembre de 2016	(243,403)	(991)

Activos por impuestos diferidos	CXC	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Instrumentos financieros (Swaps)
30 de junio de 2016	839	3,078	21,470	68,592	1,415
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	3,293	(387)	(2,738)	(9,256)	3,538
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(5,265)	1,202
31 de diciembre de 2016	4,132	2,691	18,732	54,071	6,155

El movimiento de los valores reconocidos en el balance fue el siguiente:

Diciembre de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2016	233,411	3,005	5,451	39,039	15
Intereses	9,566	200	(3,715)	1,961	-
Costo de servicio	8,348	771	3,510	-	-
Beneficios pagados	(12,202)	58	740	(2,777)	(4)
Remediciones	(2,182)	252	(9,167)	1,641	(5)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2016	236,941	4,286	(3,181)	39,864	6
Junio de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2015	234,924	4,317	13,644	43,006	5
Intereses	9,640	157	959	1,961	-
Costo de servicio	-	135	127	-	-
Beneficios pagados	(14,194)	(49)	(57)	(2,213)	-
Cambio en los anticipos	-	-	(8,895)	-	-
Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2016	230,370	4,560	5,778	42,754	5

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Pensión de jubilación	236,941	230,370
Plan bono de retiro	4,286	4,560
Plan cesantías con retroactividad	(3,181)	5,778
Plan gastos médicos	39,864	42,754
Plan prima de antigüedad	6	5
Totales	277,916	283,467

El Grupo reconoce su pasivo por pensiones de jubilación como un plan de beneficios definidos de acuerdo con estudios de cálculos actuariales elaborados sobre bases técnicas. En los estudios se incluye a los trabajadores y extrabajadores que de acuerdo con las normas legales y los acuerdos contractuales tienen un derecho adquirido. Adicionalmente se incluye el costo de los beneficios de largo plazo.

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- a) Plan legal de pensiones de jubilación
- b) Plan bono de retiro
- c) Plan de cesantías con retroactividad
- d) Plan de gastos médicos
- e) Plan de prima de antigüedad

Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7.5%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

a) Plan legal de pensiones de jubilación

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

Los análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación en las hipótesis principales fueron los siguientes:

BAVARIA S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	216,080	224,446	233,141
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	227,174	232,671	238,314

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	7.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	216,986	224,446	232,229
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.8%	8.3%	8.8%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	238,115	232,671	227,411

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal jubilado	2,161	2,398
Edad promedio	80,30 años	80,91 años
Personal expleado con derecho a pensión	87	83

CERVECERÍA UNIÓN S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	8,344	(1,082)	9,054
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	8,146	8,697	8,555

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.7%	7.5%	8.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	8,380	(1,082)	9,018
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.8%	8.3%	8.8%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	8,155	8,697	8,547

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Personal jubilado	132	141
Edad promedio	82 años	80,86 años

b) Plan bono de retiro

Los análisis de sensibilidad por plan bono de retiro en las hipótesis principales fueron los siguientes:

BAVARIA S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,174	3,340	3,517
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	2,796	2,917	3,045

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.0%	7.5%	8.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,195	3,340	3,495
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.8%	8.3%	8.8%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	2,041	2,917	2,801

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	3,066	3,101
Edad promedio	42,03 años	41,63 años
Promedio vida laboral futura	11,44 años	19,23 años

CERVECERÍA UNIÓN S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	819	0	900
Disminución	-0.5%	Cálculo	0,5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	645	703	1,163

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.0%	7.5%	8.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	824	0	895
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.8%	8.3%	8.8%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	647	703	701

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Personal activo	567	617
Edad promedio	43,70 años	41,96 años
Servicio considerado promedio	13,54	11,87

c) Plan de cesantías con retroactividad

Los análisis de sensibilidad por plan de cesantías con retroactividad en las hipótesis principales fueron los siguientes:

BAVARIA S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	427	440	454
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	33,953	34,568	35,194

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	429	440	452
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.5%	7.0%	8.0%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	35,177	34,568	33,976

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	138	229
Edad promedio	55,58 años	54,90 años

CERVECERÍA UNIÓN S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	266	(56)	284
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	9,551	5,229	9,932

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	70.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	267	(56)	282
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.5%	70.0%	8.0%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	9,560	5,229	9,925

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes:

Personal jubilado	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Número de empleados	70	71
Edad promedio	55,04 años	54,10 años

d) Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Empresa, así como los familiares que dependen económicamente de ellos -de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7, y según lo determinen los reglamentos de la Compañía- tendrán derecho a disfrutar de los servicios médicos, odontológicos, quirúrgicos, hospitalarios, farmacéuticos, de rehabilitación, diagnóstico y tratamiento que la Empresa tenga establecidos para sus trabajadores activos o para sus dependientes, según sea el caso, mediante el cumplimiento de las obligaciones sobre aportes a cargo de los beneficiarios de tales servicios.

De otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria S.A. continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

El cálculo actuarial del costo/beneficio por el plan de gastos médicos se hace con base en los dos anteriores conceptos.

Los análisis de sensibilidad por plan de gastos médicos en las hipótesis principales son los siguientes:

BAVARIA S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,408	39,039	39,680

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,504	39,864	41,327
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	7.5%	7.0%	8.0%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	39,657	39,039	38,435

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	954	996
Edad promedio	81,68 años	82,12 años

e) Plan de prima de antigüedad

Los análisis de sensibilidad por plan de prima de antigüedad en las hipótesis principales fueron los siguientes:

BAVARIA S.A.

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.0%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4.0%	4.5%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	14,453	14,542	14,631

En millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7.0%	8.0%
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	14,629	14,542	14,456

Los datos del personal considerados para el cálculo fueron los siguientes:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Número de empleados	2	2
Edad promedio	60,98 años	58,36 años

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al cierre de los semestres fue la siguiente:

Millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
30 de junio de 2016	-	7,241	1,593	8,834
Abono a la cuenta de resultados	217,183	12,372	39,629	269,184
31 de diciembre de 2016	217,183	19,613	41,222	278,018

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 el Grupo relacionados con impuestos al consumo, renta, estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla e impuesto de industria y comercio. El Grupo ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

Las provisiones se miden por el valor actual de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación, las cuales reflejen la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

28. Contingencias

Bavaria S.A. tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (Nota 27).

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.

La Compañía tiene pasivos contingentes por valor de \$85,123 millones correspondientes a seis demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por Bavaria S.A. contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla, creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por Bavaria S.A.

Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria S.A. relacionados con el cobro y sanción por no declarar de la citada estampilla. Los abogados de la Compañía esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema en el mismo sentido favorable de los catorce procesos referidos por cuanto los argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6

del 2009 que asciende a \$56,124 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4, y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el Departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$56,124 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria S.A. en noviembre de 2016. Bavaria se encuentra analizando los recursos legales disponibles para seguir defendiendo sus derechos en este proceso.

29. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre de los semestres:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

Vinculadas:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cervecería Hondureña S.A.	63	-
Cervecería Nacional CN S.A.	2,488	616
Cervecería San Juan	208	-
Grolsche Bierbrouweij Nederland B.V.	623	1,277
Industrias La Constancia	1,907	1,310
Miller Brands UK	-	158
Miller Brewing International Inc	60	28
Naviera Oriente S.A.C.	19	20
SAB Colombia S.A.S.	-	74
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	1	10
SABMiller Brands Europe A.S.	1,271	2,105
SABMiller Brands Europe Suecia	87	-
SABMiller Latin America Inc	54,420	31,315
SABMiller plc	845	2,880
SABMiller Procurement GMBH	8,593	7,179
Transportes 77 S.A.	47	100
Total vinculadas	70,632	47,072

Asociadas:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
UCP Backus & Johnston S.A.A.	7,189	3,286
Total asociadas	7,189	3,286

b) Compra de bienes y servicios

Vinculadas:

Semestres terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ambev Colombia S.A.S.	17,331	-
Bogotá Beer Company S.A.S	1,122	-
Cervecería Nacional CN S.A.	1,599	1,625
Cervecería San Juan	140	140
Grolsche Bierbrouweij Nederland B.V.	256	366
Industrias La Constancia	122	110
Miller Brewing International Inc	1,564	2,359
S.P.A. Birra Peroni	552	192
SABMiller Latin America Inc	61,283	86,488
SABMiller plc	130	180
SABMiller Procurement GMBH	36,731	36,805
Total vinculadas	120,830	128,265

c) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar

Vinculadas:

31 de diciembre de 2016

En millones de pesos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Ambev Colombia SAS	-	(17,564)
Bogotá Beer Company	-	(1,233)
Carlton & United Breweries	388	-
Cervecería BBC S.A.S.	2	-
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	25	-
Cervecería San Juan	249	-
Compañía de Cervezas Nacionales	233,792	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	-	(394)
Industrias La Constancia	1,567	-
Miller Brewing Company	-	(568)
Naviera de Oriente	3	-
SABMiller Brands Europe A.S.	542	-
SABMiller Holdings Ltd	342,999	-
SABMiller International Brands Ltd	-	(1,271)
SABMiller Management Limited	16	-
SABMiller plc	-	(429,783)
SABMiller Procurement GMBH	-	(39,954)
Unión de Cervecerías Peruanas Backus	3,170	-

30. Compromisos

Arrendamientos

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales		
No más de 1 año	32,099	17,182
Después de 1 año y no más de 5 años	147,745	24,728
Después de 5 años	5,174	-
	185,018	41,910
Cargos financieros futuros	19	105
Valor presente de los arrendamientos financieros	185,037	42,015

El Grupo tiene arrendada maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 0 a 5 años; la mayor parte de los mismos es renovable al final del período de alquiler a un tipo de mercado.

31. Crédito mercantil

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cervecería Nacional de Panamá (1)	669,271	194,599
Cervecería Unión S.A.	510,756	510,756
	1,180,027	705,355

(1) El 31 de diciembre de 2016 se efectuó una operación de intercambio de inversiones entre Cervecería Nacional S.A. (hoy Cervecería Nacional Holdings S.A.) y Ambev Brasil, en virtud de la cual Cervecería Nacional transfirió a Ambev Brasil los activos y pasivos relacionados con la operación cervecera en Panamá a cambio de las inversiones de Ambev Brasil en Ambev Ecuador, Ambev Perú, Ambev Colombia y las sociedades del grupo Bogotá Beer Company.

Para el reconocimiento de esta transacción, que ha sido realizada por entidades bajo el control de la misma matriz, se ha definido la aplicación del método de adquisición que se describe en la Nota 2.1.2. Subsidiarias. Los cálculos de valores razonables de la contraprestación, activos, pasivos y pasivos contingentes, requeridos para hacer el reconocimiento contable de esta transacción, no habían sido

finalizados a la fecha de emisión de estos estados financieros, de acuerdo con lo cual se ajustó el Crédito Mercantil en \$474,672 sobre la base de valores provisionales que serán evaluados en el año 2017 dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 Combinación de negocios, al final del cual se efectuarán los ajustes que correspondan sobre los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

32. Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

This is the famous Budweiser beer. We know of no brand produced by any other brewer which costs so much to brew and age. Our exclusive Beechwood Aging produces a taste, a smoothness and a drinkability you will find in no other beer of any price.

THE WORLD'S MOST RENOWNED

TRADE MARK

REGISTERED

Budweiser
KING OF BEERS

BREWED BY OUR ORIGINAL PROCESS FROM THE CHOICEST MOUNTAIN RICE AND BEST BARLEY MALT

ANHEUSER-BUSCH, INC.

LIVE IT ON YOUR OWN TERMS

Budweiser THIS BUD'S FOR YOU

PROHÍBESE EL EXPENDIO DE BEBIDAS EMBRIAGANTES A MENORES DE EDAD. EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD.

PRIMEDIA

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Bavaria S.A.

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 24 de febrero de 2017, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 28 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período	404.852.090.512,70
-----------------------------	---------------------------

Apropiación de reservas no gravables:

Reservas del método de participación no gravables -
Dividendos realizados del período 347.911.061.301,22

Reservas art. 130 del Estatuto Tributario 175.809.821,29

Total disponible para distribución	752.938.961.635,21
---	---------------------------

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reservas provenientes del método de participación
no gravables - Decreto 2336 de 1995 285.822.839.736,09

Reservas no gravables para futuras inversiones 461.916.003.826,52

Decretar un dividendo de \$1.896,68 por acción únicamente en favor de los Accionistas minoritarios de Bavaria S.A. pagadero el 30 de marzo del 2017 sobre una base de Accionistas minoritarios propietarios de 2.741.695 acciones. 5.200.118.072,60

Sumas iguales	752.938.961.635,21	752.938.961.635,21
----------------------	---------------------------	---------------------------

De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.