

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Bavaria & Cía. S.C.A. (antes 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 17 de mayo de 2019, por escritura pública 0579 de la Notaría 45 de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria & Cía. S. C. A.

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; como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, 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 2019 el porcentaje de participación es del 99.1%.

La administración de Bavaria el día 11 de enero de 2018, mediante escritura pública No. 113 del 11 de enero de 2018, perfeccionó el proceso de fusión por absorción, el cual consiste en la absorción por parte de Bavaria de su accionista controlante SAB Colombia S.A.S. (excluyendo las inversiones de este en Axin y Cía. S. A. S. e Inversiones Nixa S.A.) mediante la transferencia en bloque de sus activos, pasivos, y patrimonio. Lo anterior, dando cumplimiento a lo estipulado en el Código de Comercio, la Ley 222 de 1995 y la Circula Básica Jurídica de la Superintendencia de Sociedades. Después del proceso de fusión la Compañía continúa desarrollando las actividades propias de su objeto social.

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 & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.) está sometida al control de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2017 (sin incluir la CINIF 23, ni la NIIF 17); y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de febrero de 2020. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los accionistas.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.1. Estados financieros separados y comparativos

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 anualmente al 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados. Hasta el año 2016 el período estatutario era semestral, con cortes a 30 de junio y 31 de diciembre.

2.2. 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.

2.3. 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.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

2.4.1. 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.

2.4.2. 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 diferencian 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.

2.5. 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 incurrían.

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, cada año.

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.

2.5.1. 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.

2.5.2. Envases retornables

Los 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 tres a diez años, y el valor del depósito de cuatro a seis 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 catorce 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.

2.5.3. 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.

2.6. 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 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.

2.6.1. 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, sin exceder los ocho años.

2.6.2. 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 el proyecto esté terminado.

2.7. Instrumentos financieros

2.7.1. Activos y pasivos financieros

Métodos de medición

Costo amortizado y tasa de interés efectiva

El costo amortizado es el importe al que fue medido inicialmente el activo o el pasivo financiero menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para los activos financieros, el ajuste por provisión por deterioro.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos futuros estimados en efectivo a lo largo de la vida esperada del activo financiero o pasivo financiero con el importe en libros bruto de un activo financiero (es decir, su costo amortizado antes de cualquier provisión por deterioro) o al costo amortizado de un pasivo financiero. El cálculo no tiene en cuenta pérdidas crediticias esperadas e incluye costos de transacción, primas o descuentos y honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de la tasa de interés efectiva, tales como costos de originación. En el caso de activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados (POCI, por su acrónimo en inglés) - activos con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial, la Compañía calcula la tasa de interés efectiva crediticia ajustada, que se calcula con base en el costo

amortizado del activo financiero en lugar de su importe en libros bruto e incorpora el impacto de las pérdidas crediticias esperadas en los flujos de efectivo futuros estimados.

Cuando la Compañía revisa los estimados de flujos de efectivo futuros, el importe en libros de los respectivos activos o pasivos financieros se ajusta para reflejar el nuevo estimado descontado usando la tasa de interés efectiva original. Cualquier cambio se reconoce en el estado de resultados.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto de los activos financieros, excepto:

- (a) Activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, para los cuales la tasa original de interés efectiva crediticia ajustada se aplica al costo amortizado del activo financiero.
- (b) Los activos financieros que no son adquiridos u originados con deterioro crediticio (POCI, por su acrónimo en inglés) pero posteriormente han obtenido deterioro crediticio (o "etapa 3"), para los cuales los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva a su costo amortizado (es decir, neto de la provisión para pérdidas crediticias esperadas).

Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el caso de un activo o pasivo financiero que no se continuara midiendo a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son incrementales y directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero, como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de resultados. Inmediatamente después del reconocimiento inicial, se reconoce una provisión por pérdida crediticia esperada para los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones en instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otro resultado

integral, lo que resulta en una pérdida contable que se reconoce en el resultado cuando se origina un nuevo activo.

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros difiere del precio de la transacción en el reconocimiento inicial, la entidad reconoce la diferencia de la siguiente manera:

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de Nivel 1) o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.
- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

2.7.2. Activos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

Desde el 1 de enero de 2018 la Compañía aplica la NIIF 9 y clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- valor razonable con cambios en resultados;
- valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- costo amortizado

Los requerimientos de clasificación para instrumentos de deuda y de patrimonio se describen a continuación:

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos, bonos gubernamentales y corporativos y cuentas por cobrar comerciales adquiridas a clientes en arreglos de factoraje sin recurso.

La clasificación y medición posterior de los instrumentos de deuda dependen de:

- (i) el modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo; y
- (ii) las características de flujo de efectivo del activo.

Con base en estos factores, la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda dentro de una de las siguientes categorías de medición:

- **Costo amortizado:** los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “intereses e ingresos similares” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica de patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultados para el período en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Modelo de negocios: el modelo de negocios refleja cómo la Compañía administra los activos para generar flujos de

efectivo. Es decir, si el objetivo de la Compañía es únicamente recaudar los flujos de efectivo contractuales de los activos o si el objetivo es recaudar tanto los flujos de efectivo contractuales como los flujos de efectivo que surgen de la venta de los activos. Si ninguno de estos aplica (por ejemplo, activos financieros mantenidos para negociación), entonces los activos financieros se clasifican como parte de “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados. Los factores considerados por la Compañía para determinar el modelo de negocio de un grupo de activos incluyen experiencias pasadas sobre cómo se cobraron los flujos de efectivo para estos activos, cómo se evalúa e informa el desempeño del activo al personal clave de administración, cómo se evalúan y gestionan los riesgos y cómo los gerentes son remunerados. Los valores mantenidos para negociar se mantienen principalmente con el propósito de vender en el corto plazo o son parte de una cartera de instrumentos financieros que son administrados conjuntamente y para los cuales hay evidencia de un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo. Estos valores se clasifican en el “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Solo pagos de principal e intereses (SPPI, por su acrónimo en inglés): cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses (la prueba “SPPI”). Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye solo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía reclasifica inversiones en instrumentos de deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para administrar esos activos. La reclasificación se lleva a cabo desde el inicio del primer período reportado posterior al cambio. Se espera que tales cambios sean muy infrecuentes y que no hayan ocurrido durante el período.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva

del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones patrimoniales al valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la administración de la Compañía haya elegido, en el reconocimiento inicial, designar irrevocablemente una inversión de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La política de la Compañía es designar inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando dichas inversiones se mantienen para propósitos diferentes al de generar rendimientos. Cuando se usa esta elección, las ganancias y pérdidas al valor razonable se reconocen en otro resultado integral y no se clasifican posteriormente al estado de resultados, incluyendo ganancias o pérdidas por ventas. Las pérdidas por deterioro (y el reverso de pérdidas por deterioro) no se informan separadamente de otros cambios en el valor razonable. Los dividendos, cuando representan un rendimiento de dichas inversiones, continúan siendo reconocidos en el estado de resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Las ganancias y pérdidas en inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la partida de “resultados de operaciones financieras” en el estado de resultados.

(ii) Deterioro

La Compañía evalúa, de manera prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con los instrumentos de deuda contabilizados al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera. La Compañía reconoce una reserva para pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

- una cantidad imparcial y ponderada de probabilidad que se determina mediante la evaluación de un rango de posibles resultados;
- el valor del dinero en el tiempo; e
- información razonable y respaldada disponible sin incurrir en costos o esfuerzos indebidos en la fecha de presentación acerca de hechos pasados, condiciones actuales y previsiones de condiciones económicas futuras.

(iii) Modificación

La Compañía algunas veces renegocia o modifica los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a los clientes. Cuando esto sucede, la Compañía evalúa si los nuevos términos son sustancialmente diferentes de los términos originales. La Compañía lo hace al considerar, entre otros, los siguientes factores:

- si el prestatario se encuentra en dificultades financieras, ya sea que la modificación simplemente reduzca los flujos de efectivo contractuales a cantidades que se espera que el prestatario pueda pagar;
- si se introducen nuevos términos sustanciales, como un rendimiento compartido basado en acciones/utilidades que afecta sustancialmente el perfil de riesgo del préstamo;
- extensión significativa del plazo del préstamo cuando el prestatario no se encuentra en dificultades financieras;
- cambios significativos en la tasa de interés;
- cambios en la moneda en la que el préstamo está denominado;
- inserción de garantías, otros valores o mejoras crediticias que afectan significativamente el riesgo crediticio asociado con el préstamo.

Si los términos son sustancialmente diferentes, la Compañía da de baja el activo financiero original y reconoce un “nuevo” activo al valor razonable y vuelve a calcular una nueva tasa de interés efectiva para el activo. En consecuencia, la fecha de renegociación se considera como la fecha de reconocimiento inicial para calcular el deterioro, incluyendo la determinación de si ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo crediticio. Sin embargo, la Compañía también evalúa si el nuevo activo financiero reconocido se considera con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, especialmente en circunstancias en que la renegociación fue impulsada por el hecho de que el deudor no pudo realizar los pagos acordados originalmente. Las diferencias en el importe en libros también se reconocen en resultados como una pérdida o ganancia en baja en cuentas.

Si los términos no son sustancialmente diferentes, la renegociación o modificación no resulta en una baja en cuentas, y la Compañía recalcula el importe en libros bruto con base en los flujos de caja revisados del activo financiero y reconoce una modificación en ganancias o pérdidas en resultados. El nuevo importe en libros bruto se recalcula

descontando los flujos de caja descontados a la tasa de interés efectiva original (o tasa de interés efectiva ajustada según el crédito para activos financieros con o sin crédito, adquiridos u originados).

(iv) Baja en cuentas que no sea una modificación

Los activos financieros, o una parte de los mismos, se dan de baja cuando los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de los activos han expirado, o cuando se han transferido y (i) la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, o (ii) la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no ha conservado el control.

La Compañía realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas. Estas transacciones se contabilizan como transferencias que dan como resultado la baja en cuentas si la Compañía:

- no tiene obligación de realizar pagos a menos que cobre montos equivalentes de los activos;
- se le prohíbe vender o comprometer los activos; y
- tiene la obligación de remitir cualquier efectivo que reciba de los activos sin un retraso significativo.

Las garantías (acciones y bonos) otorgadas por la Compañía bajo acuerdos de recompra estándar y transacciones de préstamos y préstamos de valores no se dan de baja porque la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y recompensas sobre la base del precio de recompra predeterminado, y, por lo tanto, no se cumplen los criterios de baja en cuentas. Esto también se aplica a ciertas transacciones de titularización en las que la Compañía conserva un interés residual subordinado.

2.7.3. Pasivos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto:

- pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados

se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados;

- los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En periodos posteriores, la Compañía reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero; y
- contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

(ii) Baja en cuentas

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

El intercambio entre la Compañía y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Los términos son sustancialmente diferentes si el valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo los honorarios pagados netos de los honorarios recibidos y descontados utilizando la tasa de interés efectiva original, es al menos un 10% diferente del valor presente descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Además, también se tienen en cuenta otros factores cualitativos como la moneda en la cual está denominado el instrumento, cambios en el tipo de tasa de interés, nuevas características de conversión adjuntas al instrumento y cambios en acuerdos. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de términos se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos se reconocen como parte de las pérdidas o ganancias en la extinción. Si el intercambio o la modificación no se contabilizan como extinción, todos los costos u honorarios incurridos ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan sobre el plazo restante del pasivo modificado.

2.7.4. 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.

2.7.5. 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 doce 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.

2.7.6. 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 remedidos 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 "otros ingresos/(gastos), netos". 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).

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 doce meses, y se clasifica como activo o pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la partida cubierta es menor a doce 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 “ingresos (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.

2.8. 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 en 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.

2.9. 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 quince días y tienen un monto vencido mayor a noventa días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

2.10. 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.

2.11. 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.

2.12. 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.

2.12.1. 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.

2.12.2. 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.

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. 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.

2.13.2. 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.

2.13.3. 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.

2.13.4. 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.

2.13.5. Otros compromisos posempleo

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.

2.13.6. 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 doce meses después de la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor presente.

2.14. 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 estado de resultados.

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.

2.15. Reconocimiento de ingresos

2.15.1. Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida en que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

2.15.2. Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

2.15.3. Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: el precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño de la Compañía no crea un activo con un uso alternativo para la Compañía, y la Compañía tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño de la Compañía crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Compañía a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Compañía reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos, y tras eliminar las ventas al interior de la Compañía.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

2.16. Arrendamientos

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.

La Compañía es arrendador y arrendatario de diversas propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por períodos fijos de uno a diez años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos de la Compañía se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por la Compañía y por la contraparte respectiva.

2.16.1. Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso dentro del rubro de propiedades, planta y equipo; y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar;
- pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa;
- montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio;
- todo costo inicial directo; y
- costos de desmantelamiento y restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo

el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de doce meses o menos.

2.16.2. Contabilidad del arrendador

Para los activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018

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.

2.17. 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.

2.18. 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.

3. CAMBIOS NORMATIVOS

3.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2020 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2270 de 2019 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018, incluyendo una nueva interpretación emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de esta nueva interpretación de acuerdo con los análisis efectuados por la Compañía se describe a continuación.

CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

La Compañía efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios a los mismos.

3.2. Nueva norma e interpretación emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 - Contratos de Seguros

La NIIF 17, Contratos de Seguros, establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguro emitidos. También requiere principios similares a aplicar a contratos de reaseguro mantenidos y a contratos de inversión emitidos con componentes de participación discrecional. El objetivo es asegurar que las entidades proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esos contratos para evaluar el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad.

La NIIF 17 se aplicará a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021. Se permite su aplicación anticipada.

La NIIF 17 deroga la NIIF 4 - Contratos de Seguro, que era una norma provisional que permitió a las entidades usar una amplia variedad de prácticas contables para los contratos de seguro, reflejando los requerimientos de contabilidad nacionales y variaciones de esos requerimientos. Algunas prácticas anteriores de contabilización de seguros permitidas según la NIIF 4 no reflejaban adecuadamente las situaciones financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

Los principios clave de la NIIF 17 son que una entidad:

- (a) Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- (b) Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- (c) Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- (d) Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por: (i) un valor presente ajustado por el riesgo de los

flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).

- (e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del período en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- (f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- (g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta norma.

La Compañía no espera impactos por esta norma, teniendo en cuenta que no ha identificado que desarrolle contratos de seguro, en todo caso se están efectuando análisis detallados.

4. 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 director 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**

(i) **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. 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 2019												
	Dólar estadounidense	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso mexicano	Equivalente en millones de pesos	Nuevo sol peruano	Equivalente en millones de pesos	Franco suizo	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros												
Inversiones	634,713,209	2,080,043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,962,856	19,541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar vinculadas	749,735	2,457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	159,527	523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición activa	641,585,327	2,102,564	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros												
Cuentas por pagar vinculadas	41,228,484	135,112	5,833,814	21,462	-	-	242,727,186	42,127	34,906	34	-	-
Proveedores del exterior	42,970,901	140,822	5,045,976	18,564	10,804	47	3,641,596	632	-	-	44	-
Posición pasiva	84,199,385	275,934	10,879,790	40,026	10,804	47	246,368,782	42,759	34,906	34	44	-
Posición neta	557,385,942	1,826,630	(10,879,790)	(40,026)	(10,804)	(47)	(246,368,782)	(42,759)	(34,906)	(34)	(44)	-

31 de diciembre de 2018												
	Dólar estadounidense	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso mexicano	Equivalente en millones de pesos	Nuevo sol peruano	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros												
Inversiones	528,974,559	1,719,035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,062,294	6,702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar vinculadas	97,896,994	318,141	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	50,978	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición activa	628,984,825	2,778,422	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros												
Cuentas por pagar vinculadas	2,631,703	8,552	10,206,767	37,933	-	-	534,723,686	88,554	101,113	98	-	-
Proveedores del exterior	24,354,031	79,145	12,482	46	99,886	412	-	-	-	-	289,264	42
Posición pasiva	26,985,734	87,697	10,219,249	37,979	99,886	412	534,723,686	88,554	101,113	98	289,264	42
Posición neta	601,999,091	2,690,725	(10,219,249)	(37,979)	(99,886)	(412)	(534,723,686)	(88,554)	(101,113)	(98)	(289,264)	(42)

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$665,048 millones al 31 de diciembre de 2019 (31 de diciembre de 2018, \$902,029 millones) y en pasivos financieros \$300,428 millones al 31 de diciembre de 2019 (31 de diciembre de 2018, \$130,931 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, 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 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

Las diferentes tasas que se utilizaron para realizar la conversión fueron las siguientes:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
Dólar estadounidense	3,277.14	3,249.75
Euro	3,678.92	3,715.44
Libra esterlina	4,342.21	4,139.53
Nuevo sol peruano	987.98	966.32
Peso mexicano	173.56	165.03
Franco suizo	3,385.12	3,297.90
Corona checa	144.83	144.39

(ii) 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 2019, 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.

(iii) 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 2019 el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$118,255 millones (31 de diciembre de 2018, \$126,825 millones). En estos contratos

no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

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 con los cuales 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.

<i>En millones de pesos</i>	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2019				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,117,052	105,632	2,489,562	4,712,246
Obligaciones financieras	33,282	29,290	37,800	100,372
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	-	33,121
Total obligaciones financieras	2,183,455	134,922	2,527,362	4,845,739
A 31 de diciembre de 2018				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,040,678	87,696	2,489,562	4,617,936
Obligaciones financieras	42,228	37,818	40,825	120,871
Instrumentos financieros derivados	23,301	-	-	23,301
Total obligaciones financieras	2,106,207	125,514	2,530,387	4,762,108

d) 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.

e) 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	-	13,431	-	13,431
Activos financieros (1)	-	4,693	-	4,693
Activos al 31 de diciembre de 2019	-	18,124	-	18,124
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	69,625	-	69,625
Activos financieros (1)	-	4,054	-	4,054
Activos al 31 de diciembre de 2018	-	73,679	-	73,679
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	33,121	-	33,121
Pasivos al 31 de diciembre de 2019	-	33,121	-	33,121
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	23,301	-	23,301
Pasivos al 31 de diciembre de 2018	-	23,301	-	23,301

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	3,784	3,465
Hoteles Estelar S. A.	909	588
Activos financieros medidos a valor razonable	4,693	4,053

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 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.

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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	965,477	11,947	(2,684)	1,032,960	69,454	(12,804)
Contratos de productos básicos	118,256	1,484	(30,437)	116,825	171	(10,497)
Total coberturas de flujo de caja	1,083,733	13,431	(33,121)	1,149,785	69,625	(23,301)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$19,690 millones al 31 de diciembre de 2019 (al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a un activo neto por valor de \$46,324 millones).

Derivados designados como instrumento de cobertura

(i) 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 doce 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 2019 el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y de aluminio es de \$118,256 millones (al 31 de diciembre de 2018, \$116,825 millones).

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

(i) 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	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de productos básicos	(143,197)	539
Contratos de divisas a plazo	64,751	(8,163)

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Gerencia de la Compañía hace estimaciones y supuestos que afectan el monto reportado de los activos y pasivos en años futuros. Dichas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados con base en experiencias pasadas y otros factores, incluyendo expectativas de futuros eventos que se esperan bajo circunstancias actuales. 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:

5.1. 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.

5.2. 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 con base en 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.

5.3. 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.

5.4. Pensiones de jubilación y otros beneficios de posempleo

La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de posempleo 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 Willis Towers Watson Consultores Colombia S. A. S.

5.5. 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 doce meses, para cada tipo de envase.

5.6. 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

- (i) 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.
- (ii) 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 la compañía opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.

- (iii) 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

- (i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- (ii) 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.
- (iii) 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.

5.7. Deterioro de activos intangibles y *goodwill*

Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- (i) El *goodwill*.
- (ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida.
- (iii) 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.

5.8. 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.

5.9. Deterioro de cuentas por cobrar

La medición de la provisión por pérdida crediticia esperada para activos financieros medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral es un área que requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas acerca de condiciones económicas futuras y comportamiento crediticio (por ejemplo, la probabilidad de que los clientes incumplan y las pérdidas resultantes).

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requisitos de contabilidad para medir la pérdida crediticia esperada, tales como:

- determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo crediticio;
- elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada;
- establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios prospectivos para cada tipo de producto/mercado y la pérdida crediticia esperada asociada; y
- establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.

5.10. Reconocimiento de ingresos

La aplicación de la NIIF 15 le exige a la Compañía hacer juicios que afectan la determinación del monto y tiempo de los ingresos provenientes de contratos con clientes. Estos incluyen:

- determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempeño;
- determinación del precio de la transacción asignado a dichas obligaciones;
- determinación de los precios de venta individuales.

5.11. Provisiones

La Compañía realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

5.12. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía arrienda varias propiedades, equipos y vehículos. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como activos de derechos de uso dentro de las propiedades, planta y equipo; y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

5.13. Opciones de extensión y terminación de arrendamientos

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de manejo de contratos. La mayoría de opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por el Grupo y por el arrendador.

5.14. Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

6. INGRESOS

6.1. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Venta de bienes	5,385,591	5,188,400
Descuentos	(850,135)	(606,236)
Total Ingresos	4,535,456	4,582,164

Los ingresos ordinarios de Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.) provienen únicamente de su objeto social en la venta de cervezas, refajos y maltas.

A continuación se presenta un detalle de los ingresos de la compañía por categoría:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Región geográfica		
Colombia	4,438,646	4,516,253
Otros países	96,810	65,911
Total ingresos	4,535,456	4,582,164
Tipo de cliente		
Clientes POS	-	3,379,374
Clientes KA	-	94,599
Supermercados	4,081,910	256,468
Distribuidores	453,546	851,723
Total ingresos	4,535,456	4,582,164
Tipo de contrato		
Verbal	-	3,379,374
Firmado	4,535,456	1,202,790
Total ingresos	4,535,456	4,582,164
Duración del contrato		
Corto plazo	453,546	3,473,974
Largo plazo	4,081,910	1,108,190
Total ingresos	4,535,456	4,582,164
Canales de ventas		
Directamente a clientes	4,081,910	3,730,441
Distribuidores	453,546	851,723
Total ingresos	4,535,456	4,582,164

6.2. Otros ingresos y gastos netos

Los otros ingresos y gastos al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	442,829	327,051
Recuperación provisión contingencias	41,655	-
Otros menores	15,708	64,422
Utilidad/pérdida en venta o baja de PPE	5,821	7,975
Utilidad en venta de inversiones	1,471	-
Ingreso por regalías	-	158,785
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	-	4,747
Total otros ingresos	507,484	562,980
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(235,042)	(162,173)
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	(10,394)	-
Otros menores	(1,804)	(61)
Operaciones de cobertura	(722)	(940)
Provisión contingencias	-	(48,861)
Total otros gastos	(247,962)	(212,035)
Total otros ingresos y gastos netos	259,522	350,945

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos por naturaleza al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Costo de producción	(1,291,287)	(1,084,043)
Costo de distribución	(292,879)	(364,950)
Costo de mercadeo	(279,111)	(275,900)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(253,271)	(187,956)
Gastos por beneficios a los empleados	(155,350)	(515,828)
Otros gastos	(139,871)	(136,510)
Costos variables	(133,901)	(66,596)
Gastos administrativos y operativos	(95,146)	(154,458)
Gastos de tecnología	(38,002)	(23,495)
Total costos y gastos por naturaleza	(2,678,818)	(2,809,736)

8. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por los beneficios a empleados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(118,747)	(406,877)
Costos de seguridad social	(13,902)	(22,497)
Costos por pensiones	(12,663)	(21,964)
Otros beneficios	(8,804)	(16,566)
Servicios preventa / televenta	(1,234)	(47,924)
Total gastos por beneficios a empleados	(155,350)	(515,828)

9. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Gasto por intereses		
Entidades vinculadas	(229,772)	(267,921)
Pagos a terceros	(43,549)	(39,581)
Pasivos por arrendamientos	(14,026)	(15,470)
Total gastos por intereses	(287,347)	(322,972)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	8,142	29,826
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	4,236	8,575
Ingresos de terceros	90	150
Total ingresos financieros	12,468	38,551
Instrumentos financieros derivados		
Coberturas de flujos de efectivo	(11,131)	(15,860)
Total instrumentos financieros derivados	(11,131)	(15,860)
Diferencia en cambio		
Ganancia/Pérdida por diferencia en cambio	122,010	(6,950)
Total diferencia en cambio	122,010	(6,950)
Total ingresos (gastos) financieros netos	(164,000)	(307,231)

10. INVERSIONES

La composición de las inversiones al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
En acciones	2,844,676	2,665,871
En acciones comunes financieras	145,446	135,626
En acciones comunes transporte y comunicación	21,604	17,950
En asociadas	949,280	949,280
Total inversiones	3,961,006	3,768,727

10.1. Inversiones en subsidiarias

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Acciones		
Cervecería Unión S. A.	890,489	918,017
Cervecería del Valle S. A.	738,898	890,479
Impresora del Sur S. A. S.	75,058	76,668
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	4,904	4,899
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	4,562	2,609
Maltería Tropical S. A. S.	2	2
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	1,130,763	773,197
Subtotal acciones	2,844,676	2,665,871
Acciones comunes financieras		
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	145,446	135,626
Subtotal acciones comunes financiera	145,446	135,626
Acciones comunes transporte y comunicación		
Transportes TEV S. A. S.	21,604	17,950
Subtotal acciones comunes transporte y comunicación	21,604	17,950
Total inversiones en subsidiarias	3,011,726	2,819,447

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

En millones de pesos	
Saldo al 1 de enero de 2018	2,587,631
Dividendos recibidos	(696,151)
Método de participación patrimonial	927,967
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2,819,447
Dividendos recibidos	(775,310)
Método de participación patrimonial	973,759
Venta de acciones	(6,170)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3,011,726

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria & Cía. S. C. A. (antes 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 año de enero a diciembre de 2019 de \$980,133 millones, según se detalla a continuación.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos

Subsidiaria	Participación (%)	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	94.80	38,360	23,942	148	14,270
Cervecería del Valle S. A.	94.46	882,719	365,570	(1)	517,150
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	4,098	2,051	-	2,047
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	83.14	357,567	362,384	(4,817)	-
Cervecería Unión S. A.	80.12	438,554	207,073	(1,560)	233,041
Impresora del Sur S. A. S.	49.99	22,164	13,398	(36)	8,802
Transportes TEV S. A. S.	49.09	3,654	3,715	(61)	-
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	12.00	1,953	2,000	(47)	-
A 31 de diciembre de 2019		1,749,069	980,133	(6,374)	775,310

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

En millones de pesos

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	159,561	6,567	25,255
Cervecería del Valle S. A.	1,336,032	596,255	386,998
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	22,159	16,837	2,229
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	4,815,005	4,022,148	435,872
Cervecería Unión S. A.	1,709,045	1,023,797	258,457
Impresora del Sur S. A. S.	208,767	67,522	26,796
Transportes TEV S. A. S.	59,419	13,712	7,566
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	134,597	96,582	16,663
Maltería Tropical S. A. S.	305,959	14,160	54,462

10.2. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas al cierre de los años fueron las siguientes:

En millones de pesos

	31 de diciembre de	
	2019	2018
UCP Backus & Johnston S. A. A.	692,192	692,192
Racetrack Perú S. R. L.	253,646	253,646
Cervecería Nacional CN S. A.	3,442	3,442
Total inversiones en asociadas	949,280	949,280

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

En millones de pesos

	País	Activos	Pasivos	Ingresos *	Utilidad	Participación
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	6,703,817	4,596,557	4,892,018	1,926,359	17.60%
Racetrack Perú S. R. L.	Perú	4,241,417	56,492	-	1,515,941	6.10%
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	1,392,133	866,750	1,152,713	321,589	1.22%

* Ventas más otros ingresos operacionales.

11. IMPUESTOS

11.1. Activos por impuestos de renta corrientes

Los activos por impuestos corrientes al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Anticipo de impuesto de renta	149,560	202,412
Descuentos tributarios	79,298	-
Anticipo de impuestos (obras por impuestos)	3,702	-
Total activos por impuestos de renta corrientes	232,560	202,412

11.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

Los pasivos por impuesto de renta al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto a la renta	304,551	296,674
Impuesto a la renta (obras por impuestos)	3,702	-
Total pasivos por impuestos corriente	308,253	296,674

Los montos registrados como obras por impuestos corresponden a los valores que se utilizaron como modalidad de pago en la declaración de la renta para la vigencia del 2018.

11.3. Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias al cierre de los años fue el siguiente:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	319,685	408,037
Impuesto sobre la renta diferido (ver nota 26)	257,883	(22,514)
Total impuesto sobre las ganancias	577,568	385,523

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	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	2,932,292	2,830,926
Tasa de impuesto de renta vigente	33%	37%
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	967,656	934,206
Efectos impositivos de:		
Ingresos método de participación	(323,443)	(315,483)
Dividendos recibidos NO gravados	(146,926)	(107,791)
Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(48,859)	(43,084)
Ajuste provisiones	(13,746)	14,060
Ajuste de tasa	(12,468)	(21,370)
Amortización crédito mercantil	(6,621)	(5,297)
Venta activos fijos	(5,748)	-
Otros	(2,803)	(23,917)
Liberación provisión swaps	83,128	-
Costos y gastos ejercicios anteriores	55,561	(16,464)
Mesadas pensionales	13,995	-
Impuestos NO deducibles	10,103	6,727
Regalías impuestos CAN	7,519	(36,064)
Arrendamiento <i>leasing</i>	220	-
Provisión para impuesto sobre la renta	577,568	385,523

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 33% para el 2019 y 37% para el año 2018. La reducción en la tarifa de impuesto sobre la renta aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana.

El impuesto diferido que se espera revertir a partir del año 2019 se ha calculado usando las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para cada período (33% para 2019, 32% para 2020, 31% para 2021 y 30% para 2022 en adelante).

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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(20,189)	6,663	(13,526)	3,387	(550)	2,837
Ganancias / (pérdidas) operaciones de cobertura	-	-	-	4,865	(1,327)	3,538

12. GANANCIAS POR ACCIÓN

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$9,561.13. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$9,929.32.

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2018	1,028,736	872,695	185,989	261,386	2,348,806
Adiciones	1,545	5,902	73,793	304,285	385,525
Retiros	(137,870)	(14,206)	(17,216)	(27,174)	(196,466)
Traslados	96,136	100,827	6,425	(203,402)	(14)
Depreciación	(18,310)	(158,424)	(60,260)	-	(236,994)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	970,237	806,794	188,731	335,095	2,300,857

Implementación NIIF 16	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Costo	14,054	2,920	-	-	16,974
Depreciación	(4,089)	(2,794)	-	-	(6,883)
Saldo al 1 de enero de 2019	9,965	126	-	-	10,091

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2019	980,202	806,920	188,731	335,095	2,310,948
Adiciones	7,011	38,453	172,900	235,476	453,840
Retiros	(12,565)	(21,108)	(17,735)	-	(51,408)
Traslados	37,757	324,633	755	(374,263)	(11,118)
Provisión	-	7,975	-	-	7,975
Depreciación	(23,065)	(178,830)	(64,745)	-	(266,640)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	989,340	978,043	279,906	196,308	2,443,597

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto	31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,231,647	(242,307)	989,340	Terrenos y edificios	1,186,880	(216,643)	970,237
Planta, vehículos y sistemas	3,096,652	(2,118,609)	978,043	Planta, vehículos y sistemas	2,801,067	(1,994,274)	806,793
Envases y empaques	586,742	(306,836)	279,906	Envases y empaques	491,473	(302,741)	188,732
Construcción en curso	196,308	-	196,308	Construcción en curso	335,095	-	335,095
Total propiedad, planta y equipo	5,111,349	(2,667,752)	2,443,597	Total propiedad, planta y equipo	4,814,515	(2,513,658)	2,300,857

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 año 2019 por valor de \$266,640 millones (2018 por valor de \$236,994 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje a 31 de diciembre de 2019 corresponden a inversiones en la expansión del área de elaboración de la planta de Boyacá e

implementaciones del proyecto de ampliación para producción de formato 250 cc en la planta de Tocancipá.

Durante los años terminados en diciembre de 2019 y diciembre de 2019, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1. Derechos de uso

A 31 de diciembre de 2018 se tenían reconocidos activos por derechos de uso correspondientes a arrendamientos financieros por un monto de \$94,167 millones. Para el año 2019 con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron derechos de uso por contratos de arrendamiento operativo por un valor de 16,974 millones (depreciación 6,883 millones).

Los derechos de uso al cierre de los años fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2018	-	128,145	128,145
Retiros	-	(1,237)	(1,237)
Traslados	-	1,193	1,193
Depreciación	-	(33,934)	(33,934)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	-	94,167	94,167

Implementación NIIF 16	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Costo	14,054	2,920	16,974
Depreciación	(4,089)	(2,794)	(6,883)
Saldo al 1 de enero de 2018	9,965	126	10,091

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2018	9,965	94,293	104,258
Adiciones	4,178	19,344	23,522
Retiros	-	(5)	(5)
Traslados	-	6,685	6,685
Depreciación	(4,111)	(37,491)	(41,602)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	10,032	82,826	92,858

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	18,232	(8,200)	10,032
Planta, vehículos y sistemas	192,029	(109,203)	82,826
Total propiedad, planta y equipo	210,261	(117,403)	92,858

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Planta, vehículos y sistemas	163,137	(68,970)	94,167
Total propiedad, planta y equipo	163,137	(68,970)	94,167

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

La variación en los activos en arrendamiento financiero se debe en su mayoría a amortizaciones de capital del año, siendo aproximadamente el 80% en los vehículos de distribución T2 y el restante entre vehículos de reparto y vehículos de ventas.

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
No más de un año	38,301	42,228
Después de un año y no más de cinco años	139,410	78,637
Total desembolsos futuros	177,711	120,865

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	39,306	57,971	97,277
Adiciones	547	40,647	41,194
Amortización	(11,222)	-	(11,222)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	28,631	98,618	127,249
Adiciones	2,200	48,408	50,608
Traslado	104,564	(93,448)	11,116
Amortización	(51,376)	-	(51,376)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	84,019	53,578	137,597

31 de diciembre de 2019	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	185,776	(101,757)	84,019
Proyectos en curso	53,578	-	53,578
Total intangibles	239,354	(101,757)	137,597

31 de diciembre de 2018	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	80,890	(52,259)	28,631
Proyectos en curso	98,618	-	98,618
Total intangibles	179,508	(52,259)	127,249

Los gastos de amortización del año 2019 por valor de \$51,376 millones (2018, \$11,222 millones) fueron cargados en los gastos fijos en el estado de resultados.

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

A continuación se detallan los diferentes activos y pasivos financieros con los que cuenta la Compañía por el tipo de medición que se realiza.

A 31 de diciembre de 2019					
En millones de pesos	Inversiones método de participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Activos en balance					
Inversiones en subsidiarias	3,011,726	-	-	-	3,011,726
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	2,670,188	-	-	2,670,188
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	72,248	-	72,248
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	13,431	13,431
Activos financieros (otras inversiones)	-	-	-	4,693	4,693
Total	3,011,726	2,670,188	1,021,528	18,124	6,721,566

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Pasivos en balance			
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,712,246	-	4,712,246
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	93,741	-	93,741
Pasivos por arrendamiento operativo	11,423	-	11,423
Instrumentos financieros derivados	-	33,121	33,121
Total	4,817,410	33,121	4,850,531

A 31 de diciembre de 2018					
En millones de pesos	Inversiones método de participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Activos en balance					
Inversiones en subsidiarias	2,819,447	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	2,574,021	-	-	2,574,021
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	123,269	-	123,269
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	69,625	69,625
Activos financieros (otras inversiones)	-	-	-	4,054	4,054
Total	2,819,447	2,574,021	1,072,549	73,679	3,720,249

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Pasivos en balance			
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,617,936	-	4,617,936
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	102,845	-	102,845
Instrumentos financieros derivados	-	23,301	23,301
Total	4,720,781	23,301	4,744,082

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 años fue la siguiente:

En millones de pesos			31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2019	2018
Socio	PAE	Bajo	7,312	-
Contratista urbano	NCC	Bajo	302	49
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	144	-
Retirado	RET	Alto	94	764
	SAE	Alto	-	10,225
Supermercado	SIE	Intermedio	26	12,817
	SME	Medio	-	43,186
	SBE	Bajo	-	1,370
Clientes KA	KAA	Alto	7	142
	KIB	Intermedio	-	1,233
	KMC	Medio	462	4,020
Otros	KBD	Bajo	-	2,248
	N/A	N/A	-	1,268
	RCC	Bajo	-	369
Totales			8,347	77,691

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

Los instrumentos financieros derivados al cierre de los años fueron los siguientes:

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards				
Coberturas flujo de caja	11,947	(30,437)	69,454	(12,804)
Commodities	1,484	(2,684)	171	(10,497)
Total corriente	13,431	(33,121)	69,625	(23,301)
Total instrumentos financieros derivados	13,431	(33,121)	69,625	(23,301)

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 doce meses, y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce meses.

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al cierre de cada año fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Corriente		
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver nota 31.1.)	2,130,142	1,393,600
Préstamos con vinculadas (ver nota 31.1.)	403,550	981,842
Anticipos de impuestos y contribuciones	47,851	38,541
Cuentas por cobrar trabajadores	9,132	8,673
Clientes	8,347	77,691
Anticipos y avances	7,672	27,399
Otros deudores	55,264	37,717
Menos: provisión cartera comercial	(376)	(7,668)
Total cuentas por cobrar corrientes	2,661,582	2,557,795
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	13,829	9,464
Deudas de difícil cobro	2,485	6,762
Menos: provisión cartera comercial	(7,068)	-
Menos: provisión cartera no comercial	(640)	-
Total cuentas por cobrar no corrientes	8,606	16,226
Total clientes y otras cuentas por cobrar	2,670,188	2,574,021

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. La administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas mayores a noventa 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.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de		
	Edades	2019	2018
Corriente		7,800	76,923
Más de tres meses y no más de seis meses		206	289
Más de seis meses y no más de un año		341	479
Total clientes		8,347	77,691

El movimiento de la provisión por deterioro del valor de la cartera es el siguiente:

En millones de pesos	Provisión
Saldo al 1 de enero de 2018	(7,125)
Recuperación de provisión	(1,129)
Utilización de la provisión	586
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(7,668)
Recuperación de provisión	(656)
Utilización de la provisión	240
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(8,084)

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

Los inventarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Materias primas	171,774	129,570
Producto terminado	74,036	98,470
Producto en proceso	22,334	21,408
Materiales, repuestos y accesorios	20,747	19,105
Otros inventarios	8	4,261
Subtotal inventarios	288,899	272,814
Menos: provisión	(2,272)	(2,451)
Total Inventarios	286,627	270,363

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

En millones de pesos	Provisión
Saldo al 1 de enero de 2018	3,562
Utilización	(1,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2,451
Adiciones	157
Utilización	(336)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2,272

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

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Efectivo		
Caja	1,372	1,488
Cuentas corrientes	15,794	31,543
Cuentas de ahorro	4,596	65,134
Subtotal efectivo	21,762	98,165
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	50,486	25,104
Subtotal inversiones a corto plazo	50,486	25,104
Total efectivo y equivalentes al efectivo	72,248	123,269

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 valor razonable.

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	70,876	121,781
Total	70,876	121,781

Dentro de los depósitos fiduciarios se incluyen \$20,502 millones de depósitos restringidos sujetos al cumplimiento de ciertas condiciones para que puedan ser retornados a la compañía.

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2019 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

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	
Saldo al 1 de enero de 2018	3,586,105
Dividendos decretados	(2,373,558)
Constitución de reservas	530,107
Efecto fusión SAB Colombia S. A. S.	(2,630,714)
Utilidad del ejercicio	2,445,403
Saldo al 31 de diciembre de 2018	1,557,343
Dividendos decretados	(2,025,137)
Constitución de reservas	(420,264)
Efecto implementación NIIF 16	(651)
Utilidad del ejercicio	2,354,722
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,466,013

22. RESERVAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	193,094	2,077,934	162,924	2,433,952
Apropiaciones (utilizaciones) del período	41,029	(571,136)	-	(530,107)
Movimientos del período	-	-	(13,559)	(13,559)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	234,123	1,506,798	149,365	1,890,286
Apropiaciones (utilizaciones) del período	184,987	235,277	-	420,264
Movimientos del período	-	-	(187,412)	(187,412)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	419,110	1,742,075	(38,047)	2,123,138

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2019 el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde 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

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
No corriente		
Deudas con partes vinculadas (ver nota 31.2.)	2,489,562	2,489,562
Seguridad social y otros impuestos	72,280	59,064
Otras cuentas por pagar	33,352	28,632
Subtotal no corriente	2,595,194	2,577,258
Corriente		
Proveedores	888,431	700,188
Seguridad social y otros impuestos	515,596	618,151
Deudas con partes vinculadas (Ver nota 31.2.)	300,780	278,876
Dividendos	275,904	226,103
Otras cuentas por pagar	127,316	209,223
Otros pasivos	9,025	8,137
Subtotal corriente	2,117,052	2,040,678
Total proveedores y otras cuentas por pagar	4,712,246	4,617,936

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que se han adquirido de los proveedores en el curso normal de la operación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de la operación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

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

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	55,574	69,769
Subtotal no corriente	55,574	69,769
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	38,168	33,076
Subtotal corriente	38,168	33,076
Total obligaciones financieras	93,742	102,845

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan al costo amortizado donde se incluyen los intereses pagados y devengados. Las obligaciones financieras con vencimiento dentro de los próximos doce meses se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre de los periodos:

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	93,742	102,845
Total obligaciones		93,742	102,845

DTF: tasa de interés para los depósitos bancarios a noventa días. Al 31 de diciembre de 2019 era de 4.52% EA (al 31 de diciembre de 2018 era de 4.54% EA).

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

En millones de pesos	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2019				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,117,052	105,632	2,489,562	4,712,246
Obligaciones financieras	38,168	27,030	28,544	93,742
Intereses por obligaciones financieras	7,686	2,260	1,706	11,652
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	-	33,121
Total obligaciones financieras	2,196,027	134,922	2,519,812	4,850,761
A 31 de diciembre de 2018				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,040,677	87,696	2,489,563	4,617,936
Obligaciones financieras	33,070	32,107	37,668	102,845
Intereses por obligaciones financieras	9,158	5,711	3,156	18,025
Instrumentos financieros derivados	23,301	-	-	23,301
Total obligaciones financieras	2,106,206	125,514	2,530,387	4,762,107

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$11,652 millones.

25. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron obligaciones por conceptos de pasivo por arrendamiento por valor de 10,743 millones (ver nota 33.1.). A continuación se muestran los saldos al corte del año.

En millones de pesos	31 de diciembre de 2019
No corrientes	10,224
Corrientes	1,199
Total pasivos por arrendamiento	11,423

En millones de pesos	
Al 1 de enero de 2018	(56,006)
Cargo (abono) al estado de resultados	22,514
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	1,428
Al 31 de diciembre de 2018	(32,064)
Cargo (abono) al estado de resultados	(257,883)
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	6,663
Al 31 de diciembre de 2019	(283,284)

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

26. IMPUESTOS DIFERIDOS

La composición de los impuestos diferidos al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuestos diferidos activos	9,243	38,667
Impuestos diferidos pasivos	(292,527)	(70,731)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(283,284)	(32,064)

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período fue el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Instrumentos Financieros/ Cálculo actuarial	Cuentas por cobrar	Inventarios	Arrendamientos
Al 1 de enero de 2018	(1,427)	-	1,176	-
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	989	768	-
(Cargo)/abono en otro resultado integral	877	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2018	(550)	989	1,944	-
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	1,166	(1,217)	248
(Cargo)/abono en otro resultado integral	6,663	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2019	6,113	2,155	727	248

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Provisiones	Activos diferidos
Al 1 de enero de 2018	(114,301)	61,186	(2,640)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	46,109	(26,672)	1,320
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	551	-
Al 31 de diciembre de 2018	(68,192)	35,065	(1,320)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(165,251)	(94,149)	1,320
Al 31 de diciembre de 2019	(233,443)	(59,084)	-

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.

27. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES 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 conformidad 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:

- Plan legal de pensiones de jubilación;
- Plan bono de retiro;

- Plan de cesantías con retroactividad;
- Plan de gastos médicos.

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Plan de cesantías con retroactividad	3,723	864
Pensión de jubilación	240,082	231,502
Plan bono de retiro	3,299	2,602
Plan de gastos médicos	36,536	42,160
Totales	283,640	277,128

Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 6%, 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:

En millones de pesos	Pensión de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos
Obligación definida del beneficio actual a 1 de enero de 2018	241,853	3,392	1,048	49,448
Intereses	14,842	223	62	3,046
Costo de servicio	-	248	31	-
Beneficios pagados	(26,754)	(54)	(1,090)	(4,482)
Remediciones	1,561	(1,207)	813	(5,852)
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2018	231,502	2,602	864	42,160
Intereses	14,710	189	57	2,787
Costo de servicio	-	165	25	-
Beneficios pagados	(25,428)	(83)	(1,917)	(4,181)
Remediciones	19,298	426	4,694	(4,230)
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2019	240,082	3,299	3,723	36,536

27.1. 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:

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	231,067	240,082	249,693

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	223,166	231,502	240,355

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	231,781	240,082	249,000

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.25%	6.75%	7.25%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	239,637	231,501	223,896

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Personal jubilado	1,827	2,033
Edad promedio (años)	82	82

27.2. Plan bono de retiro

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

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	3,134	3,299	3,477

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	2,475	2,602	2,737

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	3,475	3,299	3,138

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.50%	7.00%	7.50%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	2,735	2,602	2,479

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Personal activo	2,070	1,977
Edad promedio (años)	40.9	40.9
Servicio considerado promedio	10.3	10.5

27.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	3,490	3,723	3,960

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	775	864	966

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	3,803	3,723	3,646

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	886	864	842

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	73	85
Edad promedio (años)	58	57

27.4. Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4.^a de 1976, artículo 7.º, los pensionados a cargo de la Compañía, así como los familiares que dependen económicamente de ellos —de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7.º, 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.

Por otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria & Cía. S. C. A. (antes 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:

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	35,007	36,536	38,222

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	40,612	42,160	43,732

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	38,182	36,536	35,033

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.50%	7.00%	7.50%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	44,042	42,160	40,448

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	373	489
Edad promedio (años)	79	77

28. PROVISIONES

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	396,739	18,162	36,562	451,463
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	50,143	12,124	(13,817)	48,450
Saldo al 31 de diciembre de 2018	446,882	30,286	22,745	499,913
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(154,407)	6,680	11,814	(135,913)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	292,475	36,966	34,559	364,000

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.

29. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados en abril de 2019 fueron a accionistas minoritarios propietarios de 2,065,070 acciones, equivalente a \$754 millones (\$365 por acción), junto con un pago para todos los accionistas en general equivalente a \$ 2,024,385 millones (\$8,219.82 por acción).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2020 se va a proponer un dividendo por acción de \$9.561,12 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, lo que supondrá un dividendo total de \$2,354,722 millones, estos estados financieros no reflejan este dividendo. Así mismo, se propondrá la constitución de una reserva no gravable para futuras inversiones por valor de \$980,132 millones y una reserva por cláusula de estabilidad jurídica (art. 130, Estatuto Tributario) por valor de \$106.000 millones.

30. CONTINGENCIAS

30.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

Bavaria & Cía. S. C. A. (antes 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 (Ver nota 28).

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

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria & Cía. S. C. A. (antes 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 \$69.200 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 Cuarta, 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 \$69.200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.) en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos, la cual tuvo fallo desfavorable en primera instancia en el Tribunal Administrativo del Atlántico; dicha sentencia fue apelada dentro del término legal y se encuentra pendiente de fallo en la Sección Cuarta del Consejo de Estado, desde octubre de 2018. Asimismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84.000 millones a favor del departamento del Atlántico.

31. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

31.1. Cuentas por cobrar a vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Kopps Commercial S. A. S. (antes Ambev Colombia S.A.S.)	1,321,236	842,472
Cervecería Unión S. A.	487,893	271,547
Brandbev S.A.R.L.	400,639	729,479
Cervecería del Valle S. A.	194,288	19,350
Industria Gráfica Latinoamericana S.A. S.	46,424	67,274
Cervecería Nacional Dominicana	35,363	24,950
Impresora del Sur S. A. S.	14,965	31,078
Axin y Cía. S.A.S.	7,732	7,732
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	6,547	122
Cervecería Nacional Holding	3,557	2,949
Cervecería Nacional CN S. A.	2,608	257,263
Cervecería BBC S. A. S.	2,076	297
Banks (Barbados) Breweries LTD	1,949	99
Cía. Cervecera de Zacatecas	1,091	-
Inversiones ABInBev Colombia S. A. S.	1,063	-
GModelo Europa S. A. U.	973	2,005
Distribuidora Comercial S. A.	809	540
Industrias del Atlántico	682	-
Anheuser Busch LLC	667	-
Cerveceria Barbarian S. A. C.	651	-
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	553	882
SAB South African Breweries	519	585
Anheuser-Busch Inbev Services	455	137
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	346	194
Compañía Cervecera Ambev Perú	279	359
Diblo corporativo S. A. de C. V.	152	43,952
Anheuser-Busch InBev Deutschland	94	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	71	-
Anheuser-Busch Inbev	5	410
ABI SAB Group Holding Limited	3	3
Carlton & United Breweries	2	130
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	-	64,912
Cervecería y Maltería Quilmes	-	205
Cervecería San Juan	-	6,516
Total cuentas por cobrar a vinculadas	2,533,692	2,375,442

31.2. Cuentas por pagar a vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Ambrew S. A. R. L.	2,546,848	2,546,848
Anheuser-Busch Inbev	118,977	60,299
Extrade II S. A. de C. V.	29,805	67,872
Transportes TEV S. A. S.	21,233	6,976
Maltería Tropical S. A. S.	15,149	3,919
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	14,298	38,222
Diblo corporativo S. A. de C. V.	12,992	25,671
Cervecería Modelo de México	11,493	-
Inbev Belgium	8,727	2,233
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	6,822	1,856
Anheuser Busch LLC	2,433	3,425
SABMiller International Brands	646	6,723
Cervecería San Juan S. A.	394	-
Anheuser-Busch Inbev Services	165	164
Ambev S. A.	163	562
GCC Service India Pvt Ltd	63	-
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	48	197
ABI SAB Group Holding Limited	43	1,601
Cervecería y Maltería Quilmes	42	51
Cervecería Nacional S. de R. L.	1	37
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	-	1,542
Cervecería Nacional Dominicana	-	240
Total cuentas por pagar a vinculadas	2,790,342	2,768,438

Dividendos por pagar a vinculadas

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Axin y Cía. S.A.S.	176,445	95,273
Inversiones Nixa S. A.	9,902	4,809
AB Inbev Southern Investments Limited	-	44,489
Total dividendos por pagar a vinculadas	186,347	144,571

31.3. Venta de bienes y prestación de servicios

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

Vinculadas

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Kopps Commercial S. A. S. (antes Ambev Colombia S.A.S.)	3,838,302	2,898,829
Cervecería del Valle S. A.	93,814	60,002
Cervecería Nacional Dominicana	53,019	24,950
Cervecería Unión S. A.	49,703	41,740
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	22,214	22,158
Cervecería Nacional CN S.A.	13,777	13,162
Cervecería San Juan	11,519	8,209
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	7,640	-
Maltería Tropical S. A. S.	4,770	4,576
GModelo Europa S. A. U.	2,251	1,847
Banks (Barbados) Breweries LTD.	1,949	87
Cervecería BBC S. A. S.	1,499	317
Compañía Cervecera Ambev Perú	1,358	790
Cía. Cervecera de Zacatecas	1,091	-
SAB South African Breweries	874	555
Industrias del Atlántico	682	-
Cerveceria Barbarian S. A. C.	651	-
Distribuidora Comercial S. A.	268	519
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	248	13
Transportes TEV S. A. S.	218	93
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	128	-
Industrias La Constancia	80	-
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	-	59,271
Diblo corporativo S. A. de C. V.	-	43,403
Cervecería Nacional S. de R. L.	-	18
Total vinculadas	4,106,055	3,180,539

Directivos

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Koba Colombia S. A. S.	4,241	5,380
Total directivos	4,241	5,380

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

31.4. Compra de bienes y servicios

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

Vinculadas

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Anheuser-Busch Inbev Services	309,324	-
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	308,386	137,904
Maltería Pampa S. A. Ambev	206,950	-
Anheuser-Busch Inbev Procurement GMBH	138,655	97,680
Extrade II S. A. de C. V.	110,887	151,445
Impresora del Sur S. A. S.	48,067	26,089
Maltería Tropical S. A. S.	37,409	40,086
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	26,899	10,245
Transportes TEV S. A. S.	21,732	17,434
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	20,600	17,629
Cervecería Modelo México	17,382	-
Diblo corporativo S. A. de C. V.	13,078	25,967
Inbev Belgium	12,491	4,949
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	5,634	4,401
Cervecería Unión S. A.	2,358	2,064
Cervecería del Valle S. A.	2,327	5,094
Anheuser Busch LLC	1,324	-
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	1,138	-
GCC Service India Pvt Ltd.	660	-
Cervecería y Maltería Paysandú	106	-
Cervecería Nacional CN S. A.	44	-
Cerveceria y Malteria Quilmes	43	-
Anheuser Busch Inbev Deutschland	-	2,938
Total vinculadas	1,285,494	543,925

Directivos

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Gases del Caribe S. A.	12,694	9,782
Accuro S. A. S.	68	67
Total directivos	12,762	9,849

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

31.5. Remuneración del personal clave de la Dirección

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	6,676	11,983
Posempleo (gastos médicos)	4	7
Otras prestaciones a largo plazo	3,835	8,009
Total remuneración personal clave de la dirección	10,515	19,999

31.6. Préstamos a partes vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2018	1,804,382
Movimiento neto durante el ejercicio	(822,540)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	981,842
Movimiento neto durante el ejercicio	(578,292)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	403,550

31.7. Transacciones con partes relacionadas, por compañía:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
AB Inbev Southern Investments Limited		
Dividendos decretados	1,921,141	2,257,441
ABI SAB Group Holding Limited		
Intereses pagados	-	144,774
Ambrew S. A. R. L.		
Intereses pagados	229,772	123,147
Anheuser Busch Inbev Deutschland		
Reintegros y recuperaciones	22	-
Compra de producto (cervezas)	-	2,938
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.		
Servicios prestados	-	59,271
Servicios recibidos	308,368	137,904
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH		
Servicios prestados	248	13
Servicios recibidos	138,655	97,680
Anheuser-Busch Inbev Services		
Gastos de movilidad empleados	1,666	-
Reintegros y recuperaciones	9,441	60,385
Servicios recibidos	309,324	-
Anheuser Busch LLC		
Gastos de movilidad empleados	3,292	2,492
Servicios recibidos	1,324	-
Axin y Cía. S.A.S.		
Dividendos decretados	81,171	95,273

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Banks (Barbados) Breweries LTD		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,949	87
Brandbev S.À R.L.		
Intereses recibidos	8,106	29,908
Carlton & United Breweries		
Regalías recibidas	75	-
Cervecería Barbarian S. A. C.		
Venta de activos fijos	651	-
Cervecería BBC S. A. S.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,341	254
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	158	63
Cervecería del Valle S. A.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	58,154	45,213
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	34,868	12,936
Venta de activos fijos	73	-
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	1,696	2,070
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	19	2,837
Servicios prestados (mandato)	719	1,853
Servicios recibidos (mandato)	612	187
Dividendos recibidos	517,150	469,293
Cervecería Modelo México		
Servicios recibidos	17,382	8
Cervecería y Maltería Paysandú		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	106	-
Cervecería y Maltería Quilmes		
Compra de producto (cervezas)	43	-
Reintegros y recuperaciones	-	205
Cervecería Nacional CN S. A.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	6,704	5,757
Venta de producto (cervezas)	3,303	1,023
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	3,538	6,382
Servicios prestados	232	-
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	44	-
Dividendos recibidos	4,433	5,405
Regalías recibidas	2,782	158,785
Cervecería Nacional Dominicana		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	53,019	24,950

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Cervecería Nacional Holding S. A.		
Intereses recibidos	36	19
Cervecería Nacional S. de R. L.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	7
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	11
Cervecería San Juan		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	11,519	8,209
Cervecería Unión S. A.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	15,462	11,425
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	34,141	29,981
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	1,403
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	1,893	28
Servicios prestados (mandato)	100	334
Servicios recibidos (mandato)	465	633
Arrendamientos pagados (inmuebles)	-	129
Dividendos recibidos	233,041	201,482
Cía. Cervecera de Zacatecas		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,091	-
Compañía Cervecera Ambev Perú		
Venta de producto (cerveza)	1,111	790
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	247	-
Diblo Corporativo S. A. de C. V.		
Servicios recibidos	13,078	25,967
Servicios prestados	-	43,403
Distribuidora Comercial Group		
Venta de producto (cervezas y maltas)	268	519
Reintegros y recuperaciones	-	21
Extrade II S. A. de C. V.		
Compra de producto (cervezas)	110,887	151,445
GCC Service India Pvt Ltd.		
Servicios recibidos	660	-
GModelo Europa S. A. U.		
Venta de producto (cervezas y maltas)	2,251	1,847
Impresora del Sur S. A. S.		
Compra de etiquetas	48,067	26,089
Dividendos recibidos	8,802	7,781
Ind. La Constancia S. A. de C. V.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	80	-
Indugal S. A. S.		
Compra de etiquetas	20,600	17,629

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Industrias del Atlántico		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	659	-
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	23	-
InBev Belgium N. V.		
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	12,491	4,949
Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.		
Reintegros y recuperaciones	1,063	-
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.		
Dividendos recibidos	14,270	16,140
Venta de inversiones	7,640	-
Inversiones Nixa S. A.		
Dividendos decretados	5,093	4,809
Kopps Commercial S. A. S.		
Venta de producto (cervezas, maltas, refajos y aguas)	3,838,229	2,898,417
Venta de materiales, repuestos y elementos	73	411
Reintegros y recuperaciones (depósitos, envases, roturas)	230	-
Venta de activos fijos	-	148,479
Maltería Pampa S. A.		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	206,950	-
Maltería Tropical S. A. S.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	184	2
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	26	14
Servicios recibidos (maquila)	36,905	39,582
Arrendamientos recibidos (terrenos)	504	974
Arrendamientos prestados (maquinaria)	4,560	4,560
Racetrak Perú S. A.		
Dividendos recibidos	92,087	69,345
SAB South African Breweries Li		
Servicios prestados	874	555
SABMiller Internacional Brands		
Regalías pagadas	2,869	4,126
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.		
Servicios recibidos (muelle)	5,634	4,401
Dividendos recibidos	2,046	1,456
Transportes TEV S. A.		
Servicios recibidos (fletes)	21,732	17,434
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	211	90
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	7	3

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
U.C.P. Backus y Johnston S. A. A.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	21,243	22,102
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	625	56
Servicios prestados	346	-
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,138	-
Gastos de movilidad empleados	99	-
Dividendos recibidos	345,928	251,889
ZX Ventures S. A. S.		
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	128	-
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	16,423	10,245
Servicios recibidos	10,476	-

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2020 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 estimaciones.

33. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

33.1. Arrendamientos

La Compañía aplicó a partir del año 2019 la NIIF 16 de arrendamientos. De acuerdo con las disposiciones de transición de la NIIF 16, la nueva norma se adoptó retrospectivamente con el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la nueva norma reconocido el 1 de enero de 2019. Las cifras comparativas de 2018 no han sido reexpresadas.

Hasta el año 2018 los arrendamientos de propiedades, planta y equipos donde la Compañía, en calidad de

arrendatario, no tenía sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, se clasificaron como arrendamientos operativos, y aquellos donde sí se tenían, como arrendamientos financieros.

En la adopción de la NIIF 16 la Compañía reconoció pasivos por arrendamiento relacionados con arrendamientos que se clasificaron previamente como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la NIC 17 de arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa de endeudamiento incremental de cada entidad entre el 5.5% y 8.3%.

Pasivo por arrendamientos reconocido al 1 de enero de 2019	10,743
---	---------------

Los activos relacionados con los derechos de uso se midieron por un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento pagado con anticipación reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016. El impacto neto en las ganancias retenidas el 1 de enero de 2019 fue de \$651 millones.

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez la Compañía usó las siguientes opciones prácticas permitidas por la norma:

- el uso de una única tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares;
- la contabilización de arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de doce meses al 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo;
- la exclusión de los costos directos iniciales para la medición de los activos de derechos de uso a la fecha de la aplicación inicial; y
- el uso de retrospectiva en la determinación del plazo de arrendamiento donde el contrato contiene opciones de extender o terminar el arrendamiento.