

Notas a los Estados Financieros

1. Información general

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria, S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria, S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 30 de junio de 2015, el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

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

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2016.

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados de la Compañía. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia incluidas en el Marco Técnico Normativo emitido mediante los Decretos 2784 del 28 de diciembre de 2012 y 3023 del 27 de diciembre de 2013 (el Decreto 3023 aplica para las compañías del Grupo 1) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo, dando cumplimiento a lo establecido en la Ley 1314 de 2009. El referido Marco Técnico Normativo está basado en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta 31 de diciembre de 2012. Para la preparación de los estados financieros separados se mantiene vigente el Artículo 35 de la Ley 222 de 1995, la cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

2.1.1. Estados financieros separados

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual y no contienen información financiera consolidada. La Compañía también prepara estados financieros consolidados, excepto que sean aplicables las exenciones de la NIC 27 'Estados financieros consolidados y separados', para no preparar estados financieros consolidados teniendo en cuenta que la Compañía y, en caso de existir, sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos son incluidas en los estados financieros consolidados de su Matriz (SABMiller plc) incorporada en el Reino Unido, cuyos estados financieros consolidados están disponibles con corte al 31 de marzo de 2015.

2.1.2. Subsidiarias

Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

Lo anterior de acuerdo a lo preceptuado en los conceptos 220-230099 y 220-002994 de la Superintendencia de Sociedades, estableciendo que mientras que la norma del artículo 35 de la Ley 222 de 1995 siga vigente, las entidades controladoras tendrán que seguir aplicando el método de participación patrimonial para contabilizar sus participaciones en subsidiarias.

2.1.3. Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Matriz de 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 individuales las inversiones en asociadas se registran al costo. Los dividendos recibidos de las asociadas se registran en los resultados del ejercicio en el cual se decretan.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de cada semestre de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo o por partidas monetarias que ha de cobrar o pagar 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 y/o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

Las diferencias en cambio relacionadas con préstamos se presentan en el estado de resultados en el rubro "ingresos o gastos financieros". Cualquier otra ganancia o pérdida en cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro "otras ganancias (pérdidas) - neto".

2.3. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo comprenden 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, sólo 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 éstos se incurren.

No se aplica depreciación a los terrenos de propiedad absoluta 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 | 10 - 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 sean utilizados los activos.

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

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

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

Otros asuntos particulares de las propiedades, planta y equipo se describen a continuación:

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de las vidas útiles 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 los costos de desarrollo como se explica a continuación.

2.4.1. Programas de cómputo

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

Las licencias adquiridas de programas informáticos se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirirlas y ponerlas en uso. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de programas de cómputo identificables que controla la Compañía se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;
- la gerencia 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 tiene 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 periodos 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 sus vidas útiles estimadas entre tres y ocho años.

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

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

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

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

2.5.3. Instrumento de patrimonio

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

2.5.4. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

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

2.5.6. Deterioro de los activos financieros

2.5.6.1. Activos medidos al costo amortizado

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

2.5.6.2. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.5.6.3. 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 que sea probable que una parte o toda la deuda se recibirá. En este caso los honorarios se diferencian hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o toda la deuda se reciba, los honorarios se capitalizan como gastos pagados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de 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 obtenidos 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 incurrían.

2.5.6.4. Instrumentos financieros compuestos

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por la Compañía comprenden instrumentos convertibles que se pueden convertir en instrumentos de patrimonio, a opción del tenedor, y el número de instrumentos de patrimonio a emitir no varía con los cambios en su valor razonable.

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente por el valor razonable de un instrumento no convertible equivalente. El componente de patrimonio se reconocerá inicialmente por la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo. Los costos de transacción directamente atribuibles se asignan a los componentes de pasivo y de capital en proporción a sus importes en libros iniciales.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se mide por su costo amortizado utilizando el método del interés efectivo hasta que se extinga o hasta su vencimiento. El componente de capital de los instrumentos financieros compuestos no se vuelve a medir con posterioridad al reconocimiento inicial, excepto en la conversión o vencimiento.

2.5.7. 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 "otras ganancias (pérdidas), neto". Si son designados para cobertura el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

La Compañía designa ciertos derivados como de:

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

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

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

(a) Coberturas de valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y califican como coberturas de valor razonable se registran en el estado de resultados, y la ganancia o pérdida de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto ajustan el importe en libros de la partida cubierta y se reconocen en los resultados del período. La ganancia o pérdida relacionadas con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como "gastos financieros", al igual que la porción inefectiva que también se reconoce en el estado de resultados pero como "otras ganancias (pérdidas), neto".

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 como "otras ganancias/ (pérdidas), neto".

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los periodos 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 propiedades, planta y equipos), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio 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 vendidos, si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de propiedades, 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 como "otras ganancias/(pérdidas), neto".

(c) Coberturas de inversión neta en el exterior

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

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

2.5.8. Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado

Los pasivos financieros mantenidos al costo amortizado incluyen las cuentas por pagar, provisiones, las cantidades adeudadas a los proveedores, obligaciones financieras y otras cuentas por pagar.

2.6. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo se determina usando el método de identificación específica. 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 primeras en entrar primeras en salir (PEPS)

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son 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 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.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación de la Compañía. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las cuentas por pagar comerciales se separan entre los pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera, en función del plazo para liquidar la obligación.

2.11. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, y posteriormente se registran a su costo amortizado incluyendo los intereses devengados no pagados. 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 periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso los honorarios se diferieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos efectuados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el periodo del préstamo con el que se relacionan.

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

2.12. Impuestos

El gasto por impuesto sobre la renta del período comprende al 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 gerencia 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 a 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 a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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 sólo se reconocen en la medida 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 la diferencia temporal no se revertirá 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 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.

2.12.3. Impuesto sobre las ventas

Los gastos y activos se registran netos del importe de los impuestos sobre ventas, excepto:

- Cuando los impuestos sobre ventas incurridos en la compra de activos o servicios no sean recuperables de las autoridades tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocen como parte del costo de adquisición del activo o de la partida de gasto, según aplique.
- Las cuentas a cobrar y a pagar que se presentan incluyendo el importe de los impuestos sobre las ventas.

El importe neto de los impuestos sobre las ventas recuperables a través de, o pagadero a, las autoridades tributarias se incluye como parte de las cuentas a cobrar o a pagar en el estado de situación financiera.

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.

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 obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

2.13.3. Vacaciones y otros beneficios de largo plazo

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

La Compañía también reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se paga 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.

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 carga o se abona 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 periodo 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 que otorgue derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

2.13.5. Otros compromisos post-empleo

La Compañía ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. 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 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera se descuentan a su valor presente.

2.14. Ganancias por acción

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

2.15. Provisiones

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

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

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

2.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.16.1. Venta de bienes

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

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

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

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

2.16.2. Intereses

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

2.16.3. Dividendos

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

2.17. Arrendamientos

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

2.18. Distribución de dividendos

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

2.19. Depósitos de envases

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

2.20. Nuevos pronunciamientos contables de NIIF y CINIIF

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia, por lo que la Compañía realizó la evaluación de sus impactos y aplicó de forma anticipada la NIIF 9, en cuanto a las demás normas la compañía no las ha aplicado de forma anticipada:

| Normas Nuevas | | Fecha de aplicación obligatoria |
|---------------|--|---------------------------------|
| NIIF 9 | Instrumentos Financieros | 1 de enero de 2018 |
| NIIF 14 | Cuentas Regulatorias Diferidas | 1 de enero de 2016 |
| NIIF 15 | Ingresos procedentes de Contratos con Clientes | 1 de enero de 2017 |

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

Instrumento de deuda

(a) Activos financieros al costo amortizado

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

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

(b) Activos financieros al valor razonable

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

Instrumento de patrimonio

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

Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Valores razonables

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) la Compañía establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros

instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

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

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.

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 recibirá. 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 ganancias y pérdidas como gasto por intereses.

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de 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 obtenidos 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.

NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

| Mejoras y modificaciones | | Fecha de aplicación obligatoria |
|---------------------------------|----------------------------|--|
| NIIF 19 | Beneficios a los empleados | 1 de julio de 2014 |
| NIIF 3 | Combinación de negocios | 1 de julio de 2014 |
| NIC 40 | Propiedades de inversión | 1 de julio de 2014 |

| Mejoras y modificaciones | | Fecha de aplicación obligatoria |
|--------------------------|--|---------------------------------|
| NIC 16 | Propiedades de inversión | 1 de enero de 2016 |
| NIC 36 | Deterioro del valor de los activos | 1 de enero de 2014 |
| NIC 38 | Activos intangibles | 1 de julio de 2016 |
| NIC 39 | Instrumentos Financiero: Reconocimiento y medición. | 1 de enero de 2014 |
| NIC 41 | Agricultura | 1 de enero de 2016 |
| NIC 24 | Información a revelar de las partes relacionadas | 1 de julio de 2014 |
| NIIF 11 | Acuerdos conjuntos | 1 de enero de 2016 |
| NIIF 1 | Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera | 1 de julio de 2014 |
| NIIF 7 | Revelaciones de instrumentos financieros | 1 de enero de 2016 |
| CINIIF 21 | Gravámenes | 1 de enero de 2014 |
| NIIF 2 | Pagos basados en acciones | 1 de julio de 2014 |

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impacto.

NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica la NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impacto.

NIC 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impacto.

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 38 “Activos Intangibles”

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impacto.

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 41 “Agricultura”

Las modificaciones a NIC 16 y NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, establece las circunstancias para reducir en que se exige que el importe recuperable de los activos o unidades generadoras de efectivo sea revelado, aclarar las revelaciones que se requieren, y la introducción de un requisito explícito de revelar la tasa de descuento utilizada para determinar el deterioro (o reversiones), donde se determina la cantidad recuperable (basado en el valor razonable menos los costos de disposición), utilizando la técnica del valor presente. Su aplicación es a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 39 “Instrumentos Financieros, Reconocimiento y medición”

Las modificaciones a NIC 39, emitidas en junio de 2013, Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Su aplicación es a partir del 1 de enero de 2014.

Se permite su aplicación anticipada. Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a NIIF 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

CINIIF 21 “Gravámenes” (Nueva interpretación)

CINIIF 21, Gravámenes, Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen por impuesto, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierta. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Presenta la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo por pagar de impuestos: El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo, si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo. Se permite su aplicación anticipada. Es efectiva a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” emitida en septiembre de 2014. Mantenimiento de contratos, aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Aplicación para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La compañía realizó adopción anticipada de NIIF 9 por tanto adopto las revelaciones de la NIIF 7.

Mejoras emitidas en diciembre de 2013, para periodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2014. Se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”. Modifica las definiciones de “condiciones de adquisición de derechos” y “condiciones de mercado”, y añade las definiciones de “condición de rendimiento” y “condiciones de servicio” de los pagos basados en acciones:

- Una condición de rendimiento debe contener una condición de servicio.
- Un objetivo de rendimiento debe cumplirse mientras la contraparte presta el servicio.
- Un objetivo de rendimiento puede referirse a operaciones o actividades de la entidad o de entidades del mismo grupo.
- Una condición de rendimiento pueden ser condiciones de mercado o condiciones que no son de mercado.
- Si la contraparte, indistintamente del motivo o causa, cesara la prestación del servicio durante el periodo de irrevocabilidad, la condición de servicio no se ha cumplido.

Se aclara que las contraprestaciones contingentes de las combinaciones de negocio que no se clasifican como patrimonio neto se tienen que valorar al valor razonable con contrapartida en la cuenta de resultados, independientemente de que se clasifiquen como instrumento financiero o no. La modificación se aplicará prospectivamente.

NIC 24 “Revelaciones de Partes Relacionadas”. Aclara que cuando el personal clave de la dirección no son empleados de la entidad, sino de otra entidad que se dedica a gestionar las distintas entidades del grupo, hay que desglosar las transacciones con la entidad que gestiona y no con los directivos. La modificación se aplicará retrospectivamente.

NIC 27 “Estados Financieros separados”. Método de participación en estados financieros separados. Las modificaciones permiten a las entidades el método de la participación para contabilizar las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya hayan aplicado las NIIF y elijan el cambio al método de la participación, tendrán que aplicar este cambio retrospectivamente. Estas modificaciones no tendrán ningún impacto en el Grupo.

NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las NIIF”. Aclara cuáles versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.

NIIF 13 “Mediciones de Valor Razonable”. Aclara que la excepción que permite a una entidad valorar al valor razonable un grupo de activos financieros y de pasivos financieros, puede aplicarse a activos financieros, pasivos financieros y otros contratos. Por tanto, la excepción se puede aplicar a cualquier contrato que esté dentro del alcance de la NIC 39 (o NIIF 9) y no solo a los contratos que cumplan la definición de activo financiero y pasivo financiero. La modificación se aplicará prospectivamente.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los Decretos 2615 del 17 de Diciembre de 2014, 2420 del 13 de diciembre de 2015 y 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante los años 2013 y 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIC 36 "Deterioro del valor de los activos"

Esta modificación elimina cierta información a revelar sobre el importe recuperable de Unidades Generadoras de Efectivo que se habían incluido en la NIC 36 por la NIIF 13. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos hasta tanto no se hagan revelaciones sobre deterioros del valor de los activos.

CINIIF 21 "Gravámenes"

Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes" y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierta. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo, si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo. Se permite su aplicación anticipada. Es efectiva a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y las consideraciones de la misma ya venían siendo aplicadas de manera consistente como ocurrió con el tratamiento aplicado al impuesto a la riqueza, que está siendo reconocido anualmente.

NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición"

Esta modificación considera los cambios legislativos a derivados extrabursátiles (derivados OTC) y el establecimiento de cámaras de contrapartida central. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a cámaras de contrapartida central resultaría en la interrupción de la contabilidad de cobertura. La modificación proporciona una exención a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura cumpla determinados requisitos. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

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

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 24 "Revelaciones de partes relacionadas".

Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

NIIF 13 "Mediciones de valor razonable"

Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. Alcance de la excepción de cartera. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación"

La modificación aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible en el momento actual - es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente para todas las contrapartes implicadas en el curso ordinario del negocio, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia o quiebra. La modificación también considera los mecanismos de compensación. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 19 "Beneficios a empleados"

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio 2014. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva

como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas”

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

Nueva norma incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 y que no puede ser aplicada de manera anticipada

El Decreto 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujo al marco técnico normativo de información financiera la siguiente norma emitida por el IASB durante el año 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, y cuya aplicación no puede ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones 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

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas durante el año 2015 podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano.

3. Gestión del riesgo financiero

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

- Riesgo de mercado
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

Esta nota explica la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para minimizar estos riesgos.

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, junto con el apoyo de la función interna de Auditoría, además del Vicepresidente Financiero quien es soportado por la función de la Tesorería. Entre sus responsabilidades, el Comité de Auditoría revisa el entorno de control interno y los sistemas de gestión de riesgos de la Compañía y reporta sus actividades a la Junta Directiva. La Junta también recibe trimestralmente un reporte sobre las actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La función de Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. La función de compras de la Compañía es la responsable de administrar el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual está a cargo de un grupo centralizado a nivel global de la función de compras. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés. Es política de la Compañía que no se realicen negociaciones de instrumentos financieros.

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

La compañía usa contratos a futuro ("forward") para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras, activas o pasivas reconocidas en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía.

Las tablas que figuran a continuación presentan las exposiciones monetarias de la Compañía a activos y pasivos financieros en poder, en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan de movimientos cambiarios con respecto al estado de resultados y al balance.

31 de diciembre de 2015

| | Dólares americanos | Equivalente en millones de pesos | Euros | Equivalente en millones de pesos | Libra esterlina | Equivalente en millones de pesos | Corona Checa | Equivalente en millones de pesos |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| Activos financieros | | | | | | | | |
| Inversiones | 559,889,310 | 1,763,355 | - | - | - | - | - | - |
| Clientes y otras cuentas por cobrar | 81,198,521 | 255,732 | - | - | - | - | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 1,368,038 | 4,309 | 33,363 | 114 | - | - | - | - |
| Posición activa | 642,455,870 | 2,023,395 | 33,363 | 114 | - | - | - | - |
| Pasivos financieros | | | | | | | | |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | 50,805,412 | 145,850 | 2,032,654 | 6,373 | 2,642,804 | 8,607 | 68,045 | 207 |
| Vinculadas | 1,687,987 | 5,316 | 590,179 | 2,019 | - | - | - | - |
| Proveedores exterior | 49,117,426 | 140,533 | 1,442,475 | 4,354 | 2,642,804 | 8,607 | 68,045 | 207 |
| Obligaciones financieras | 120,000,000 | 377,936 | - | - | - | - | - | - |
| Posición pasiva | 170,805,412 | 523,786 | 2,032,654 | 6,373 | 2,642,804 | 8,607 | 68,045 | 207 |
| Posición neta | 471,650,458 | 1,499,609 | (1,999,291) | (6,259) | (2,642,804) | (8,607) | (68,045) | (207) |

30 de junio de 2015

| | Dólares americanos | Equivalente en millones de pesos | Euros | Equivalente en millones de pesos | Libra esterlina | Equivalente en millones de pesos | Corona Checa | Equivalente en millones de pesos |
|---------------------------------------|--------------------|----------------------------------|--------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|-----------------|----------------------------------|
| Activos financieros | | | | | | | | |
| Inversiones | 624,615,974 | 1,614,701 | - | - | - | - | - | - |
| Clientes y otras cuentas por cobrar | 80,483,685 | 208,059 | - | - | - | - | - | - |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 547,550 | 1,415 | 33,636 | 97 | - | - | - | - |
| Posición activa | 705,647,208 | 1,824,176 | 33,636 | 97 | - | - | - | - |
| Pasivos financieros | | | | | | | | |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | 41,562,490 | 103,093 | 3,807,568 | 9,534 | 715,721 | 1,804 | 44,041 | 111 |
| Vinculadas | 8,252,021 | 21,332 | 68,642 | 198 | - | - | - | - |
| Proveedores exterior | 33,310,470 | 81,761 | 3,738,926 | 9,337 | 715,721 | 1,804 | 44,041 | 111 |
| Obligaciones financieras | 120,000,000 | 310,213 | - | - | - | - | - | - |
| Posición pasiva | 161,562,490 | 413,306 | 3,807,568 | 9,534 | 715,721 | 1,804 | 44,041 | 111 |
| Posición neta | 544,084,718 | 1,410,869 | (3,773,932) | (9,437) | (715,721) | (1,804) | (44,041) | (111) |

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera en activos, \$291,011 millones al 31 de diciembre de 2015 (30 de junio de 2015, \$435,591 millones) y en pasivos financieros \$845,873 al 31 de diciembre de 2015 (30 de junio de 2015, \$484,685 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.

La Compañía tiene coberturas de inversiones por un total de US\$120 millones al 31 de diciembre de 2015 (30 de junio de 2015, US\$120 millones) a través de un préstamo por igual valor registrado en el pasivo. En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura de inversión y compensan parcialmente el riesgo de la conversión del cambio de divisas sobre los activos en monedas extranjeras de la Compañía.

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 2015 y 30 de junio de 2015.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre del 2015 en pesos colombianos fue de \$3,149.47 (30 de junio del 2015 \$2,585.11) por US\$1.

(ii) Riesgo de flujos de efectivo y 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. Asimismo, 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.

(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 del maíz y el aluminio. El riesgo de los precios de la materia prima es manejado por un grupo especializado a nivel global de la casa matriz, para asegurarse que los precios sean acordados en el mejor momento del ciclo del mercado.

Al 31 de diciembre de 2015, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$103,626 millones (30 de junio de 2015, \$90,220 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, 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 del promedio de mercado.

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse 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 que las ventas son más altas, para que puedan tener capacidad frente a la demanda de productos que se requiere en el mercado.

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

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez comprende el riesgo que tiene la Compañía de encontrar dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados con los instrumentos 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 reservar la capacidad de endeudamiento.

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

| En millones de pesos | Menos de 3 meses | Más de 3 meses y menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total obligaciones financieras |
|---------------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------------------------|
| A 30 de junio de 2015 | | | | | | |
| Obligaciones financieras | - | 453,309 | 310,336 | 9,013 | - | 772,658 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 1,447,440 | - | - | - | - | 1,447,440 |
| Instrumentos financieros derivados | 20,395 | - | - | - | - | 20,395 |
| Pasivos por impuesto corriente | 209,523 | - | - | - | - | 209,523 |
| Total obligaciones financieras | 1,677,358 | 453,309 | 310,336 | 9,013 | - | 2,450,016 |
| A 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Obligaciones financieras | 2,060 | - | 378,268 | 9,017 | - | 389,345 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 1,459,861 | - | - | - | - | 1,459,861 |
| Instrumentos financieros derivados | 12,268 | - | - | - | - | 12,268 |
| Pasivos por impuesto corriente | 504,837 | - | - | - | - | 504,837 |
| Total obligaciones financieras | 1,979,026 | - | 378,268 | 9,017 | - | 2,366,311 |

(i) Gestión de capital

El objetivo de la Compañía, al administrar el capital, es el de garantizar la capacidad de la Compañía 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 los accionistas, 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 balance general 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 mayormente a través de recursos propios.

Estimación del valor razonable

En las siguientes tablas se presentan los activos y pasivos financieros de la Compañía que fueron medidos al valor razonable de manera recurrente.

En millones de pesos

Mediciones recurrentes al valor razonable

Al 31 de diciembre de 2015

| Activos | |
|------------------------------------|----------|
| Instrumentos financieros derivados | 67,393 |
| Pasivos | |
| Instrumentos financieros derivados | (19,747) |

Al 30 de junio de 2015

| Activos | |
|------------------------------------|----------|
| Instrumentos financieros derivados | 45,332 |
| Pasivos | |
| Instrumentos financieros derivados | (25,461) |

Activos y pasivos medidos al valor razonable

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos:

| En millones de pesos | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 | Total |
|---|---------|------------------|---------|------------------|
| Activos | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | 67,393 | - | 67,393 |
| Activos financieros (1) | - | 2,119 | - | 2,119 |
| Activos al 31 de diciembre de 2015 | - | 69,512 | - | 69,512 |
| Activos | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | 45,332 | - | 45,332 |
| Activos financieros (1) | - | 4,510 | - | 4,510 |
| Activos al 30 de junio de 2015 | - | 49,842 | - | 49,842 |
| Pasivos | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | (19,747) | - | (19,747) |
| Préstamos | - | (384,962) | - | (384,962) |
| Pasivos al 31 de diciembre de 2015 | - | (404,709) | - | (404,709) |
| Pasivos | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | (25,461) | - | (25,461) |
| Préstamos | - | (773,931) | - | (773,931) |
| Pasivos al 30 de junio de 2015 | - | (799,393) | - | (799,393) |

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

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Cia. Hotelera Cartagena de Indias S. A. | 1,291 | 2,604 |
| Hoteles Estelar S. A. | 828 | 1,906 |
| Activos financieros medidos a valor razonable | 2,119 | 4,510 |

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 balance. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediatamente 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 en estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Los valores razonables de los derivados incluidos en el nivel 2 incorporan varias entradas incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, los tipos de cambio de contado y al plazo, y las curvas de las tasas de interés.

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

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

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

Se utilizan técnicas específicas de valorización, tales como análisis del flujo de caja descontado, a fin de determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados corrientes

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | | | 30 de junio de 2015 | | |
|--|-------------------------|---------------|-----------------|---------------------|---------------|-----------------|
| | Valor teórico | Activos | Pasivos | Valor teórico | Activos | Pasivos |
| Coberturas de flujo de caja | | | | | | |
| Contratos de divisas a plazo | 971,769 | 62,140 | (1,903) | 830,056 | 44,355 | (13,640) |
| Contratos de productos básicos | 58,827 | 39 | (10,365) | 51,874 | 559 | (6,755) |
| Total Coberturas de flujo de caja | 1,030,596 | 62,179 | (12,268) | 881,930 | 44,914 | (20,395) |

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados a la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$49,911 millones al 31 de diciembre de 2015 (al 30 de junio de 2015, \$24,519 millones).

Instrumentos financieros derivados no corrientes

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | | | 30 de junio de 2015 | | |
|--|-------------------------|--------------|----------------|---------------------|------------|----------------|
| | Valor teórico | Activos | Pasivos | Valor teórico | Activos | Pasivos |
| Coberturas de flujo de caja | | | | | | |
| Contratos de divisas a plazo | 61,488 | 5,214 | - | - | - | - |
| Contratos de productos básicos | 44,799 | - | (7,479) | 38,346 | 419 | (5,066) |
| Total Coberturas de flujo de caja | 106,287 | 5,214 | (7,479) | 38,346 | 419 | (5,066) |

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados a la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$2,265 millones al 31 de diciembre de 2015 (al 30 de junio de 2015, pasivo neto \$4,647 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 18 meses.

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2015, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y aluminio es de \$103,626 millones (al 30 de junio de 2015, \$90,220 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 | 30 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Instrumentos financieros derivados | | |
| Contratos de divisas a plazo | 36,847 | (11,543) |
| Contratos de divisas a plazo stand alone | (42,205) | 32,215 |

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía revisa periódicamente el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones, utilizando un indicador promedio móvil de 12 meses, para cada tipo de envase.

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

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

Fuentes externas de información:

(i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más que 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 esta 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.

(g) Reglas por 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; y

(ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida; y

(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 es sujeta a una serie de condiciones.

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

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

(h) 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 activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, sólo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que evidencia 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.

Tenga 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 es el evento futuro.

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

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros mantenidos 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.

De los activos mantenidos al costo tales como los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, y cuyos valores razonables no puede ser medido de forma fiable, los flujos de efectivo futuros esperados deben ser descontados a una tasa de mercado para activos similares.

Cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros mantenidos al costo no se puede revertir.

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

Los otros ingresos ordinarios al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------|
| Venta de bienes | 2,721,359 | 2,215,509 |
| Descuentos | (66,097) | (51,839) |
| Total ingresos ordinarios | 2,655,262 | 2,163,670 |

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

5.2. Otros ingresos y gastos netos

Los otros ingresos y gastos al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Otros ingresos | | |
| Método de participación | 401,660 | 345,834 |
| Dividendos recibidos | 121,485 | 101,293 |
| Operaciones de cobertura | 37,727 | 7,693 |
| Operativos por diferencia en cambio – netas | - | 1,976 |
| Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas | 1,273 | 1,258 |
| Otros menores | - | 2,034 |
| Total otros ingresos | 562,145 | 460,088 |
| Otros gastos | | |
| Honorarios corporativos | (519) | (67,663) |
| Pérdida en venta de activos | (755) | (1,319) |
| Operativos por diferencia en cambio – netas | (25,979) | - |
| Otros menores | (2,485) | - |
| Total otros gastos | (29,738) | (68,982) |
| Total ingresos y gastos netos | 532,407 | 391,106 |

6. Gastos por función

Los otros gastos por naturaleza al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Costo de producción | 524,653 | 380,272 |
| Costo de distribución | 253,124 | 204,041 |
| Costos variables | 233,534 | 235,346 |
| Gastos por beneficios a los empleados | 209,559 | 194,695 |
| Costo de mercadeo | 134,612 | 151,352 |
| Gastos administrativos y operativos | 116,563 | 131,187 |
| Otros gastos | 87,755 | 54,821 |
| Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor | 82,354 | 78,598 |
| Gastos de tecnología | 36,828 | 37,503 |
| Total gastos por función | 1,678,982 | 1,467,815 |

7. Gastos por beneficios a empleados

Los gastos por los beneficios a empleados al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Sueldos y salarios, costes por restructuración y otras indemnizaciones por despido | 156,454 | 142,352 |
| Otros beneficios | 21,034 | 23,269 |
| Costos por pensiones | 18,341 | 17,161 |
| Costos de seguridad social | 11,339 | 9,522 |
| Costos post-empleo | 2,391 | 2,391 |
| Total gastos por beneficios a los empleados | 209,559 | 194,695 |

8. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Gasto por intereses: | | |
| Préstamos con entidades bancarias | (13,566) | (15,567) |
| Pasivos por arrendamientos financieros | (238) | (140) |
| Bonos corporativos | - | (3,416) |
| Pagos a terceros | (12,054) | (235) |
| Total gastos por intereses | (25,858) | (19,358) |
| Valor razonable de instrumentos financieros: | | |
| Cobertura de flujos de efectivo | (45,205) | (32,215) |
| Costos financieros | | |
| Amortización de garantías | (231) | (204) |
| Total costos financieros | (231) | (204) |
| Ingresos financieros: | | |
| Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo | 4,917 | 3,789 |
| Ingresos de terceros | - | 12,161 |
| Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas | 1,302 | 6,104 |
| Ingresos financieros | 6,219 | 22,054 |
| Gasto financiero neto | (65,075) | (29,723) |

9. Inversiones

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

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|-------------------------|---------------------|
| En acciones | 2,512,485 | 2,027,041 |
| En acciones comunes financieras | 126,137 | 116,138 |
| En acciones comunes transporte y comunicación | 16,634 | 14,995 |
| En asociadas | 945,838 | 945,838 |
| Total inversiones | 3,601,094 | 3,104,012 |

9.1. Inversiones en subsidiarias

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

| <i>En millones de pesos</i> | País | % participación | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------|------------------------|-------------------------|---------------------|
| Acciones | | | | |
| Cervecería del Valle S.A. | Colombia | 94.46 | 760,011 | 530,967 |
| Cervecería Unión S.A. | Colombia | 80.12 | 851,901 | 751,796 |
| Impresora del Sur S.A. | Colombia | 55.00 | 75,670 | 70,861 |
| Maltería Tropical S.A. | Colombia | 0.001 | 2 | 2 |
| Sociedad Portuaria Bavaria S.A. | Colombia | 92.00 | 4,024 | 3,352 |
| Cervecería Nacional S.A. (Panamá) | Panamá | 92.45 | 817,517 | 668,863 |
| Industria Gráfica Latinoamérica S.A. | Colombia | 12.00 | 3,360 | 1,200 |
| Subtotal acciones | | | 2,512,485 | 2,027,041 |
| Acciones comunes financieras | | | | |
| Inversiones Maltería Tropical S.A. | Colombia | 94.8 | 126,137 | 116,138 |
| Subtotal acciones comunes financieras | | | 126,137 | 116,138 |
| Acciones comunes transporte y comunicación | | | | |
| Transportes TEV S.A. | Colombia | 49.09 | 16,634 | 14,995 |
| Subtotal acciones comunes transporte y comunicación | | | 16,634 | 14,995 |
| Total inversiones en subsidiarias | | | 2,655,256 | 2,158,174 |

La composición de las inversiones en subsidiarias al cierre de los semestres es la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | |
|-------------------------------------|------------------|
| A 30 de junio de 2015 | 2,158,174 |
| Adquisición de inversión (Indugal) | 2,160 |
| Dividendos recibidos | (39,042) |
| Método de participación patrimonial | 533,964 |
| 31 de diciembre de 2015 | 2,655,256 |

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria, S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el semestre de julio a diciembre del 2015 de \$401,660 millones, (enero a junio del 2015 de \$345,834 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte semestral.

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

| Subsidiaria | % participación | Efecto en la inversión | Efecto en los resultados | Efecto en el superávit | Dividendos recibidos |
|------------------------------------|-----------------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|
| Cervecería del Valle S.A. | 94.46 | 229,046 | 227,757 | 1,289 | - |
| Cervecería Unión S.A. | 80.12 | 100,105 | 102,758 | (2,652) | - |
| Impresora del Sur S.A. | 55.00 | 4,809 | 4,896 | (88) | - |
| Inversiones Maltería Tropical S.A. | 94.80 | 9,998 | 10,190 | (192) | - |
| Sociedad Portuaria Bavaria S.A. | 92.00 | 671 | 671 | - | - |
| Transportes TEV S.A. | 49.09 | 1,640 | 1,639 | 1 | - |
| Cervecería Nacional S.A. (Panamá) | 92.45 | 187,695 | 53,749 | 133,946 | 39,042 |
| A 31 de octubre de 2015 | | 533,964 | 401,660 | 132,304 | 39,042 |

9.2. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | País | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---------------------------------------|------|-------------------------|---------------------|
| UCP Backus y Johnston S.A.A. | Perú | 692,192 | 692,192 |
| Racetrack Peru S.R.L. | Perú | 253,646 | 253,646 |
| Total inversiones en asociadas | | 945,838 | 945,838 |

La participación del grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos, al cierre de los semestres fue la siguiente:

| En millones de pesos | País | Activos | Pasivos | Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales) | Beneficio (pérdida) | % de Participación |
|--------------------------------|------|--------------|--------------|---|---------------------|--------------------|
| 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| UCP Backus y Johnston S.A.A. | Perú | 3,557 | 1,761 | 3,643 | 1,090 | 17.60% |
| Racetrack Peru S.R.L. | Perú | 3,940 | 16 | - | 779 | 6.10% |
| | | 7,497 | 1,777 | 3,643 | 1,869 | |

10. Impuestos

10.1. Activos por impuestos corrientes

Los activos por impuestos corrientes al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Reclamos de Impuestos | 629 | 629 |
| Anticipo de impuesto de la renta | 252,254 | 252,254 |
| Autoretenciones | 37 | 37 |
| Total activos por impuestos corrientes | 252,920 | 252,920 |

10.2. Pasivo por impuesto de renta

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

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Impuesto a la renta | 424,165 | 162,621 |
| Provisión | 80,672 | 46,902 |
| Total pasivo por impuestos corrientes | 504,837 | 209,523 |

10.3. Impuesto sobre las ganancias

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

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Impuesto corriente: | | |
| Impuesto corriente sobre los beneficios del año | 350,198 | 213,986 |
| Ajustes respecto de ejercicios anteriores | - | (9,467) |
| Total impuesto corriente | 350,198 | 204,519 |
| Impuesto diferido (Nota 32): | | |
| Origen y reversión de diferencias temporarias | 30,157 | (3,723) |
| Total impuesto diferido | 30,157 | (3,723) |
| Total Impuesto sobre las ganancias | 380,355 | 200,796 |

Las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios y al 9% a título de Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE.

Para los años 2015, 2016, 2017 y 2018 y de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014 se crea una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% respectivamente.

El impuesto sobre el beneficio de la compañía antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido utilizando la tasa impositiva actualmente aplicable al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta | 1,491,189 | 1,073,466 |
| Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países | 581,564 | 418,652 |
| Tasa de impuesto de renta vigente | 39% | 39% |
| Efectos impositivos de: | | |
| - Dividendos recibidos no gravados | (39,118) | (33,680) |
| - Ingreso método de participación | (156,647) | (134,875) |
| - Impuestos no deducibles | 16,223 | 1,074 |
| - Amortización crédito mercantil | (12,499) | (17,543) |
| - Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos | (5,391) | (3,041) |
| - Ajuste provisiones | 4,720 | (23,224) |
| - Gastos de publicidad patrocinios deportivos | (6,235) | - |
| - Costos y gastos de ejercicios anteriores no deducibles | - | 4,662 |
| - Otros | (2,262) | (1,762) |
| Ajuste de ejercicios anteriores | - | (9,467) |
| Total gasto por impuesto | 380,355 | 200,796 |

11. Ganancias por acción

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

Para el 31 de diciembre de 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246.280.934 acciones en circulación y ascendió a \$4,510.43. Para el 30 de junio de 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246.280.934 acciones en circulación y ascendió a \$3,543.39.

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

Las ganancias (pérdidas) por diferencia en cambio al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Pérdida (ganancia) en transacciones operativas – netas | (25,979) | 1,976 |
| Ganancia en operaciones financieras – netas | 47,577 | 30,681 |
| Total ganancias (pérdidas) por diferencias en cambio | 21,598 | 32,657 |

13. Propiedad, planta y equipo

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

| En millones de pesos | Terrenos y edificios | Planta, vehículos y sistemas | Envases y empaques | Construcción en curso | Total |
|---|----------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------|
| Al 31 de diciembre de 2015 | | | | | |
| Saldo neto inicial | 1,057,675 | 985,004 | 208,792 | 95,329 | 2,346,800 |
| Adiciones | 1,857 | 22,354 | 6,684 | 57,627 | 88,522 |
| Retiros | (662) | (7,905) | (1,352) | (11) | (9,930) |
| Traslados | 15,780 | 24,382 | 302 | (40,466) | (2) |
| Depreciación | (9,150) | (67,656) | (33,174) | - | (109,980) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2015 | 1,065,500 | 956,179 | 181,252 | 112,479 | 2,315,410 |
| Al 30 de junio de 2015 | | | | | |
| Saldo neto inicial | 1,065,500 | 956,179 | 181,252 | 112,479 | 2,315,410 |
| Adiciones | 827 | 17,165 | 20,848 | 64,574 | 103,414 |
| Retiros | (1,675) | (1,592) | (4,296) | 0 | (7,563) |
| Traslados | 1,420 | 25,680 | 24,271 | (97,408) | (46,037) |
| Depreciación | (9,480) | (68,060) | (32,165) | 0 | (109,705) |
| Saldo neto al 31 de diciembre del 2015 | 1,056,592 | 929,372 | 189,910 | 79,645 | 2,255,519 |

La Compañía tiene plena propiedad de la propiedad, planta y equipo descrito 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 inscritas. (Ver nota 31).

Los gastos por depreciación del semestre terminado en diciembre de 2015 por valor de \$109,705 (junio 2015 \$109,980) fueron cargados en los costos variables y costos fijos en el estado de resultados.

Las construcciones en curso y equipos en montaje a 31 de diciembre de 2015 corresponden principalmente a inicio de la ampliación del centro de distribución ubicado en la cervecería de Tocancipá y expansiones e implementación de la primera fase de la nueva red contraincendios de la Cervecería de Barranquilla, mejoras en el sistema de aprovechamiento de biogás en la Cervecería de Boyacá y construcción de nuevo centro de distribución en Corozal.

Durante los semestres terminados en diciembre y junio de 2015, la compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

Los activos por arrendamiento financiero al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Costo | 10,806 | 10,105 |
| Depreciación acumulada | (1,708) | (661) |
| Total activos en arrendamiento financiero | 9,098 | 9,444 |

La compañía mantiene varios vehículos y elementos de maquinaria bajo acuerdos de arrendamiento financiero no cancelables.

14. Activos intangibles

Los activos intangibles al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| En millones de pesos | Programas de computador | Proyectos en curso | Total |
|---|-------------------------|--------------------|----------------|
| Costo | | | |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 13,241 | 59,915 | 73,156 |
| Adiciones | 58 | - | 58 |
| Trasferencia a otras categorías | 2 | - | 2 |
| Amortización | (1,792) | - | (1,792) |
| Saldo al 30 de junio de 2015 | 11,509 | 59,915 | 71,424 |
| Adiciones | 1,076 | 26,679 | 27,755 |
| Retiros | (13,319) | - | (13,319) |
| Trasferencia a otras categorías | 51,540 | 3,236 | 54,776 |
| Amortización | (4,814) | - | (4,814) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 45,992 | 89,830 | 135,822 |

Los gastos de amortización del semestre terminado en diciembre de 2015 por valor de \$4,814 (Junio 2015 \$1,785) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre los activos intangibles.

15. Instrumentos financieros

15.1. Instrumentos financieros por categoría

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

31 de diciembre de 2015

| <i>en millones de pesos</i> | Préstamos y partidas por cobrar | Activos a valor razonable a través de resultados | Derivados de coberturas | Total |
|-------------------------------------|---------------------------------|--|-------------------------|------------------|
| Activos en balance | | | | |
| Cuentas por cobrar | 950,889 | - | - | 950,889 |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | 67,393 | 67,393 |
| Inversiones | - | 3,601,094 | - | 3,601,094 |
| Activos financieros | - | 2,119 | - | 2,119 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 433,058 | - | - | 433,058 |
| Total | 1,383,947 | 3,603,213 | 67,393 | 5,054,553 |

| <i>en millones de pesos</i> | Pasivos a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de coberturas | Otros pasivos financieros a costo amortizado | Total |
|---|---|-------------------------|--|------------------|
| Pasivos en balance | | | | |
| Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero) | - | - | 378,095 | 378,095 |
| Pasivos por arrendamiento financiero | - | - | 9,190 | 9,190 |
| Instrumentos financieros derivado | - | 19,747 | - | 19,747 |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | - | - | 1,462,899 | 1,462,899 |
| Total | - | 19,747 | 1,850,184 | 1,869,931 |

30 de junio de 2015

| <i>en millones de pesos</i> | Préstamos y partidas por cobrar | Activos a valor razonable a través de resultados | Derivados de coberturas | Total |
|-------------------------------------|---------------------------------|--|-------------------------|------------------|
| Activos en balance | | | | |
| Cuentas por cobrar | 1,497,340 | - | - | 1,497,340 |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | 45,332 | 45,332 |
| Inversiones | - | 3,104,012 | - | 3,104,012 |
| Activos financieros | - | 4,510 | - | 4,510 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 126,246 | - | - | 126,246 |
| Total | 1,623,586 | 3,108,522 | 45,332 | 4,777,440 |

| <i>en millones de pesos</i> | Pasivos a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de coberturas | Otros pasivos financieros a costo amortizado | Total |
|---|---|-------------------------|--|------------------|
| Pasivos en balance | | | | |
| Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero) | - | - | 763,333 | 763,333 |
| Pasivos por arrendamiento financiero | - | - | 9,218 | 9,218 |
| Instrumentos financieros derivado | - | 25,461 | - | 25,461 |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | - | - | 1,448,225 | 1,448,225 |
| Total | - | 25,461 | 2,220,776 | 2,246,237 |

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, y con el fin de suministrar una mayor información al momento de otorgar crédito a los clientes.

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 (3) 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 el tipo de cliente exige el tipo de garantías.

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

En millones de pesos

| Tipo de cliente | Calificación | Tipo | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---------------------|--------------|------------|-------------------------|---------------------|
| Microcrédito | MAA | Alto | 45 | 118 |
| | MIA | Intermedio | 202 | 144 |
| | MMA | Medio | 238 | 129 |
| | MBA | Bajo | 257 | 75 |
| Detallista | RAA | Alto | 501 | 989 |
| | RIA | Intermedio | 5,937 | 5,749 |
| | RMA | Medio | 21,341 | 13,814 |
| | RBA | Bajo | 20,043 | 9,915 |
| Mayorista | WAA | Alto | 152 | 108 |
| | WIA | Intermedio | 1,004 | 1,386 |
| | WMA | Medio | 5,400 | 4,425 |
| | WBA | Bajo | 5,852 | 4,054 |
| Supermercado | SME | Medio | 54,751 | 42,040 |
| Clientes KA | KAA | Alto | 144 | 514 |
| | KIB | Intermedio | 4,080 | 3,068 |
| | KMC | Medio | 5,105 | 4,449 |
| | KBD | Bajo | 1,742 | 1,000 |
| Socio | PAE | Bajo | 37,272 | 26,522 |
| Distribuidor urbano | PAE | Bajo | 15,424 | 11,717 |
| Contratista urbano | NCC | Bajo | 6,299 | 4,380 |
| Retirado | RET | Alto | 1,224 | 766 |
| Otros | N/A | N/A | -18 | 1 |
| Totales | | | 186,995 | 135,363 |

15.2.2. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

16. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | | 30 de junio de 2015 | |
|---|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Coberturas Préstamos M.E. | 10,348 | - | - | (9,320) |
| Coberturas flujo de caja | 51,791 | (1,903) | 44,355 | (4,320) |
| Commodities | 40 | (10,365) | 558 | (6,755) |
| Total no corriente | 62,179 | (12,268) | 44,913 | (20,395) |
| Menos parte no corriente | | | | |
| Coberturas flujo de caja | 5,214 | - | - | - |
| Commodities | - | (7,479) | 419 | (5,066) |
| Total corriente | 5,214 | (7,479) | 419 | (5,066) |
| Total instrumentos financieros derivados | 67,393 | (19,747) | 45,332 | (25,461) |

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

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

Los clientes y otras cuentas por cobrar al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Cientes | 186,995 | 135,363 |
| Anticipos y avances | 24,801 | 13,816 |
| Cuentas por cobrar a vinculados económicos | 118,244 | 621,509 |
| Préstamos con vinculadas | 534,168 | 635,177 |
| Anticipos de impuestos y contribuciones | 39,819 | 39,839 |
| Cuentas por cobrar trabajadores | 10,130 | 8,457 |
| Otros deudores | 10,924 | 17,037 |
| Menos: provisión (2) | (1,409) | (1,404) |
| Total cuentas por cobrar corrientes | 923,672 | 1,469,794 |
| Menos no corriente: | | |
| Cuentas por cobrar trabajadores | 13,163 | 13,131 |
| Deudas de difícil cobro (1) | 22,007 | 22,200 |
| Menos: provisión de clientes no corriente (2) | (7,953) | (7,785) |
| Total cuentas por cobrar no corrientes | 27,217 | 27,546 |
| Total clientes y otras cuentas por cobrar | 950,889 | 1,497,340 |

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

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 3% hasta el 6% anual (primer semestre del 2014 varían desde 3% hasta el 6% anual).

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

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

Bavaria S.A., tiene plena propiedad de las cuentas por cobrar descritas y no existen restricciones o gravámenes sobre las mismas.

Al 31 de diciembre de 2015 las cuentas por cobrar de clientes son \$186,995. La cartera de más de 361 días al 31 de diciembre de 2015 aumentó a \$798 (\$350 al 30 de junio de 2015). Principalmente el aumento es por clientes que realizaron a cuerdos de pago o que están en proceso para que el cliente realice el pago, se financie la deuda o sean enviadas a cobro jurídico. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Edades | | |
| Corriente | 173,056 | 120,293 |
| 1 a 90 días | 10,909 | 13,580 |
| 91 a 180 días | 1,780 | 1,059 |
| 181 a 360 días | 452 | 81 |
| Más de 361 días | 798 | 350 |
| Total | 186,995 | 135,363 |

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | Provisión |
|---------------------------------|------------------|
| 31 de diciembre del 2014 | (9,711) |
| Recuperación de provisión | (1,334) |
| Utilización de la provisión | 1,856 |
| 30 de junio del 2015 | (9,189) |
| Recuperación de provisión | (539) |
| Utilización de la provisión | 366 |
| 31 de diciembre del 2015 | (9,362) |

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas a 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 el tipo de cliente se exige diferentes tipos de garantías.

18. Inventarios

Los inventarios al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Materias primas | 86,665 | 66,828 |
| Producto terminado | 34,468 | 44,663 |
| Producto en proceso | 21,493 | 17,709 |
| Materiales, repuestos y accesorios | 20,436 | 19,822 |
| Otros inventarios | 29 | 24 |
| Subtotal inventarios | 163,091 | 149,046 |
| Menos: provisión | (1,784) | (1,784) |
| Total Inventarios | 161,307 | 147,262 |

El movimiento de la provisión al cierre de los semestres es el siguiente:

| | |
|---|--------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 1,439 |
| Adiciones | 345 |
| Utilización | - |
| Saldo al 30 de junio de 2015 | 1,784 |
| Adiciones | - |
| Utilización | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 1,784 |

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 semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | |
| Caja | 10,266 | 2,880 |
| Cuentas corrientes | 189,106 | 24,794 |
| Cuentas de ahorro | 64,649 | 23,090 |
| Subtotal | 264,021 | 50,764 |
| Inversiones a corto plazo | | |
| Depósitos fiduciarios (fideicomisos) | 169,037 | 75,482 |
| Subtotal | 169,037 | 75,482 |
| Total efectivo y equivalentes al efectivo | 433,058 | 126,246 |

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

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | |
| AAA | 422,792 | 123,366 |
| Total | 422,792 | 123,366 |

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

20. Capital ordinario

Al 30 de junio de 2015, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. Ganancias acumuladas

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

En millones de pesos

| | |
|---|------------------|
| A 31 de diciembre de 2014 | 2,750,102 |
| Dividendos decretados | (831,198) |
| Apropiación / constitución de reservas | (173,648) |
| Utilidad del ejercicio | 872,670 |
| A 30 de junio de 2015 | 2,617,926 |
| Dividendos decretados | (849,916) |
| Constitución de reservas | (25,354) |
| Utilidad del ejercicio | 1,110,834 |
| Total ganancias acumuladas a diciembre de 2015 | 2,853,490 |

22. Otras reservas

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

| En millones de pesos | Reservas Obligatorias | Otras reservas | Otros resultados integrales | Total |
|---|--------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
| 31 de diciembre de 2014 | 246,360 | 1,291,932 | 27,232 | 1,565,524 |
| Apropiaciones (utilizaciones) del periodo | (31,363) | 205,011 | | 173,648 |
| Movimientos del periodo | | | (23,660) | (23,660) |
| A 30 de junio de 2015 | 214,997 | 1,496,943 | 3,572 | 1,715,512 |
| Apropiaciones (utilizaciones) del periodo | 4,247 | 21,107 | | 25,354 |
| Movimientos del periodo | | | (30,508) | (30,508) |
| 31 de diciembre de 2015 | 219,244 | 1,518,050 | (26,936) | 1,710,358 |

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre del 2015, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

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

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| No corriente | | |
| Seguridad social y otros impuestos | 785 | 785 |
| Seguridad social y otros impuestos | 2,253 | - |
| Subtotal no corriente | 3,038 | 785 |
| Corriente | | |
| Deudas con partes vinculadas | 355,171 | 611,083 |
| Proveedores | 499,078 | 339,893 |
| Seguridad social y otros impuestos | 402,446 | 298,820 |
| Otras cuentas por pagar | 95,984 | 118,073 |
| Dividendos | 58,833 | 54,507 |
| Otros pasivos | 48,349 | 25,064 |
| Subtotal corriente | 1,459,861 | 1,447,440 |
| Total proveedores y otras cuentas por pagar | 1,462,899 | 1,448,225 |

Las cuentas comerciales a pagar son obligaciones que se han adquirido de los proveedores en el curso normal de la operación. Las cuentas a 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 a 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

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.

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

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| No Corriente | | |
| Obligaciones financieras bancos nacionales | 7,289 | 9,029 |
| Obligaciones financieras bancos del exterior | 377,936 | 310,213 |
| Bonos | - | - |
| Subtotal no corriente | 385,225 | 319,242 |
| Corriente | | |
| Obligaciones financieras bancos del exterior | 13 | 453,216 |
| Obligaciones financieras bancos nacionales | 2,047 | 93 |
| Otros menores | - | - |
| Bonos | - | - |
| Subtotal corriente | 2,060 | 453,309 |
| Total obligaciones financieras | 387,285 | 772,551 |

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras

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

| En millones de pesos | Tasa de interés anual | 31 de diciembre de 2015 | Tasa de interés anual | 30 de junio de 2015 |
|---------------------------|-----------------------|-------------------------|---|---------------------|
| En pesos | DTF+ 0.6% a 3% | 9,190 | DTF+ 0.6% a 2% | 462,433 |
| En US\$ | LIBOR + 0.85% | 378,095 | Tasa Fija, IPC + 2% a 4% Libor + 0.85% | 310,118 |
| Total obligaciones | | 387,285 | | 772,551 |

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2015 era de 5.22% E.A. (al 30 de junio de 2015 era de 4.28% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (*London Interbank Offered Rate*). Al 31 de diciembre de 2015 era de 0.84615% (al 30 de junio de 2015 era de 0.44485%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 31 de diciembre de 2015 era de 6.39% (al 30 de junio de 2015 era de 4.41%).

Los valores de las obligaciones financieras que se cancelarán en los próximos años es la siguiente:

| En millones de pesos | Menos de 3 meses | Más de 3 meses y menos de 1 año | Entre 1 y 2 años | Entre 2 y 5 años | Más de 5 años | Total obligaciones financieras |
|---------------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|------------------|---------------|--------------------------------|
| A 30 de junio de 2015 | | | | | | |
| Obligaciones financieras | - | 453,309 | 310,336 | 9,013 | - | 772,658 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 1,447,440 | - | - | - | - | 1,447,440 |
| Instrumentos financieros derivados | 20,395 | - | - | - | - | 20,395 |
| Pasivos por impuesto corriente | 209,523 | - | - | - | - | 209,523 |
| Total obligaciones financieras | 1,677,358 | 453,309 | 310,336 | 9,013 | - | 2,450,016 |
| A 31 de diciembre de 2015 | | | | | | |
| Obligaciones financieras | 2,060 | - | 378,268 | 9,017 | - | 389,345 |
| Proveedores y otras cuentas a pagar | 1,459,861 | - | - | - | - | 1,459,861 |
| Instrumentos financieros derivados | 12,268 | - | - | - | - | 12,268 |
| Pasivos por impuesto corriente | 504,837 | - | - | - | - | 504,837 |
| Total obligaciones financieras | 1,979,026 | - | 378,268 | 9,017 | - | 2,366,311 |

El 4 de noviembre del 2014 se refinanció la obligación por US\$ 120 millones con Bank of Nova Scotia valorada en \$287,210 millones con fecha de vencimiento 4 de noviembre del 2017. La nueva tasa negociada libor + 0.85%.

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones. El vencimiento estaba pactado para el 27 de junio de 2014, sin embargo el proceso de liquidación se llevó a cabo con anterioridad y esta deuda finalizó el 30 de abril del 2014.

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

El 17 de marzo del 2015 se adquirieron dos nuevos leasings financieros por valor de \$3,386 millones con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago mensual; estos contratos se vencen el 17 de marzo de 2020. El 20 de marzo de 2015 la compañía adquirió otro leasing financiero por un valor de \$6,030 millones con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago mensual; este contrato vence el 20 de marzo del 2020. La cuota de estas obligaciones se liquida trimestralmente de acuerdo a la DTF y se realizan abonos a capital en cada pago.

El 20 de enero de 2015, se vencieron los bonos que tenía la Compañía.

Como parte del proceso de refinanciación de los bonos de deuda que tuvieron vencimiento este año, el 20 de mayo de 2014 la compañía adquirió nueva deuda en pesos con bancos nacionales por un monto total de \$450,000 millones distribuidos de la siguiente manera:

1. Bancolombia (DTF + 1,45%): \$150,000 millones
2. BBVA (6.10%): \$150,000 millones
3. BBVA (IPC + 3.05%): \$100,000 millones
4. Corpbanca (IPC + 3.19%): \$50,000 millones

El 3 de diciembre de 2015 se adquirió un leasing financiero con Helm Bank S.A. por \$548.5 millones, con una duración de 48 meses y una periodicidad de pago mensual; este contrato se vence el 3 de diciembre de 2019. La cuota de esta obligación se liquida trimestralmente de acuerdo a la DTF y se realizan abonos a capital en cada pago.

25. Impuestos diferidos

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

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Activos por impuestos diferidos: | | |
| - Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses | 8,127 | 15,349 |
| - Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses | 59,035 | 67,247 |
| | 67,162 | 82,596 |
| Pasivos por impuestos diferidos: | | |
| - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses | (250,962) | (236,437) |
| - Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses | (2,476) | (1,697) |
| | (253,438) | (238,134) |
| Impuestos diferidos pasivos (neto) | (186,276) | (155,538) |

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

| <i>En millones de pesos</i> | | |
|--|------------------|------------------|
| Al 30 de junio de 2015 / Al 1 de enero 2015 | (155,538) | (159,969) |
| Cargo (Debito) al estado de resultados | (30,157) | 3,723 |
| Cargo (crédito) a los otros resultados integrales | (581) | 708 |
| Al 31 de diciembre de 2015 / Al 30 de junio de 2015 | (186,276) | (155,538) |

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el período han sido los siguientes:

| Pasivos por impuestos diferidos | Instrumentos financieros | | | |
|--|--------------------------|--------------------|----------------|-----------------|
| | Activos Fijos | Cuentas por cobrar | Inventarios | (Swaps) |
| Al 31 de diciembre de 2014 | (241,112) | (566) | (1,123) | 8,493 |
| (Cargo)/abono en cuenta de resultados | 4,674 | 57 | (63.33) | (7,986) |
| Al 30 de junio 2015 | (236,438) | (509) | (1,186) | 507 |
| (Cargo)/abono en cuenta de resultados | (1,781) | (105) | (674.56) | (13,251) |
| Al 31 de diciembre de 2015 | (238,219) | (614) | (1,861) | (12,744) |
| Activos por impuestos diferidos | Activos diferidos | Provisiones | Inversiones | |
| Al 31 de diciembre de 2014 | 16,871 | 54,952 | 2,516 | |
| (Cargo)/abono en cuenta de resultados | (4,679) | 11,587 | 134 | |
| (Cargo)/abono en otro resultado integral | - | 708 | - | |
| Al 30 de junio 2015 | 12,192 | 67,247 | 2,650 | |
| (Cargo)/abono en cuenta de resultados | (6,714) | (7,631) | - | |
| (Cargo)/abono en otro resultado integral | - | (581) | - | |
| Al 31 de diciembre de 2015 | 5,478 | 59,035 | 2,650 | |

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

Las obligaciones por prestaciones de jubilación al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Obligaciones por prestaciones de jubilación | 281,397 | 289,610 |
| Resumen de las prestaciones: | | |
| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
| Plan de cesantías con retroactividad | 9,165 | 9,776 |
| Pensión de jubilación | 225,996 | 232,268 |
| Plan bono de retiro | 3,225 | 3,080 |
| Plan de prima de antigüedad | 5 | 5 |
| Plan de gastos médicos | 43,006 | 44,481 |
| Totales | 281,397 | 289,610 |

Obligaciones por prestaciones de jubilación

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación la Compañía reconoce su pasivo por pensiones de jubilación como un plan de beneficios definidos de acuerdo con estudios de cálculos actuariales elaborados sobre bases técnicas. En los estudios se incluye a los trabajadores y ex trabajadores que de acuerdo con las normas legales y acuerdos contractuales, tienen un derecho adquirido. Adicionalmente se incluye el costo de los beneficios de largo plazo.

Descripción de las obligaciones por prestaciones por jubilación:

- Plan legal de pensiones de jubilación.
- Plan de cesantías con retroactividad.
- Plan de gastos médicos.
- Plan de prima de antigüedad.
- Plan bono de retiro

Para las obligaciones por prestaciones de jubilación las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

El costo neto del beneficio bajo NIC 19, incluye amortizaciones e interés neto, el plan está financiado completamente con la reserva en libros de la Compañía, (no hay activos externos), bajo el actual sistema de reserva en libros, la reserva que se tiene se establece igual al monto de los impuestos deducidos en los años anteriores por la compañía de acuerdo a lo permitido por la ley. Los parámetros económicos, tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 8.75% 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 4% el cual es el costo de vida esperado a largo plazo

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 valores reconocidos en el balance se han determinado de la siguiente forma, bajo NIC 19:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 |
|--|--------------------------------|
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 236,906 |
| Intereses | 15,619 |
| Beneficios pagados | (27,594) |
| Obligación definida del beneficio esperado 31 de diciembre de 2015 | 224,931 |
| Obligación definida del beneficio actual 31 de diciembre de 2015 | 216,466 |
| (Ganancia) Pérdida | (8,645) |
| Provisión del beneficio diciembre 31 del 2014 | (237,971) |
| Costo neto del beneficio para el 2015 | (15,619) |
| Pagos de beneficios en el 2015 | 27,594 |
| Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 del 2015 | (225,996) |
| Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 del 2015 | (225,996) |
| | 30 de junio de 2015 |
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 236,906 |
| Intereses | 7,809 |
| Beneficios pagados | (13,512) |
| Obligación definida del beneficio esperado 30 de junio de 2015 | 231,203 |
| Obligación definida del beneficio actual 30 de junio del 2015 | 235,153 |
| (Ganancia) Pérdida | 3,950 |
| Provisión del beneficio diciembre 31 del 2014 | (237,971) |
| Costo neto del beneficio (6 meses) | (7,809) |
| Pagos de beneficios | 13,512 |
| Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 del 2015 | (232,268) |
| Provisión del beneficio - Actual a junio 30 del 2015 | (232,268) |

Los análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación en las hipótesis principales es la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | | Ajustes del beneficio | |
|---|--------------|------------------------------|-------------|
| Disminución | -0,5% | Calculo | 0,5% |
| Aumento | 3,5% | 4% | 4,5% |
| Valores actuariales diciembre del 2015 | | | |
| Obligación definida del beneficio | 211,387 | 216,466 | 221,680 |
| Costo del Interés | 17,207 | 17,652 | 18,108 |
| Valores actuariales diciembre del 2014 | | | |
| Obligación definida del beneficio | 231,195 | 236,906 | 242,773 |
| Costo del Interés | 14,235 | 14,619 | 16,045 |
| | | Tasa de Interés | |
| Disminución | -0,5% | Calculo | 0,5% |
| Aumento | 8,2% | 8,8% | 9,2% |
| Valores actuariales diciembre del 2015 | | | |
| Obligación definida del beneficio | 221,473 | 216,466 | 211,628 |
| Costo del Interés | 17,056 | 17,652 | 18,213 |
| Valores actuariales diciembre del 2014 | | | |
| Obligación definida del beneficio | 242,578 | 236,906 | 231,431 |
| Costo del Interés | 14,886 | 14,619 | 16,340 |

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Personal jubilado | 2,398 | 2,306 |
| Edad promedio | 80,14 años | 80,38 años |
| Promedio vida laboral futura | 9,56 años | 9,32 años |
| Personal expleado con derecho a pensión | 83 | 87 |

Plan bono de retiro

Los valores reconocidos en el balance se han determinado de la siguiente forma, bajo NIC 19:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 |
|--|--------------------------------|
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 2,741 |
| Intereses | 189 |
| Costo de servicio | 187 |
| Beneficios pagados | (66) |
| Obligación definida del beneficio esperado 31 de diciembre de 2015 | 3,051 |
| Obligación definida del beneficio actual 31 de diciembre de 2015 | 2,611 |
| (Ganancia) Perdida | (440) |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2014 | (2,914) |
| Costo neto del beneficio para el 2015 | (376) |
| Pagos de beneficios en el 2015 | 66 |
| Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 del 2015 | (3,225) |
| Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 del 2015 | (3,225) |
| 30 de junio de 2015 | |
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 2,741 |
| Intereses | 95 |
| Costo de servicio | 93 |
| Beneficios pagados | (22) |
| Obligación definida del beneficio esperado 30 de junio de 2015 | 2,907 |
| Obligación definida del beneficio actual 30 de junio de 2015 | 2,673 |
| (Ganancia) Perdida | - |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2014 | (2,914) |
| Costo neto del beneficio (6 meses) | (188) |
| Pagos de beneficios | 22 |
| Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 del 2015 | (3,080) |
| Provisión del beneficio - Actual a junio 30 del 2015 | (3,080) |

Los análisis de sensibilidad por plan de bono de retiro en las hipótesis principales es la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | | Ajustes del beneficio | | |
|-------------------------------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|
| Disminución | -0,5% | Calculo | 4% | 0,5% |
| Aumento | 3,5% | | | 4,5% |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 2,497 | 2,611 | 2,732 |
| Costo del servicio | | 188 | 197 | 206 |
| Costo del Interés | | 214 | 224 | 234 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 2,614 | 2,741 | 2,874 |
| Costo del servicio | | 178 | 187 | 196 |
| Costo del Interés | | 182 | 189 | 200 |
| | | Tasa de Interés | | |
| Disminución | -0,5% | Calculo | 8,8% | 0,5% |
| Aumento | 8,2% | | | 9,2% |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 2,728 | 2,611 | 2,502 |
| Costo del servicio | | 206 | 197 | 189 |
| Costo del Interés | | 221 | 224 | 227 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 2,869 | 2,741 | 2,620 |
| Costo del servicio | | 196 | 187 | 179 |
| Costo del Interés | | 186 | 189 | 196 |

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Personal Activo | 3,561 | 3,077 |
| Edad promedio | 39,94 años | 41,08 años |
| Promedio vida laboral futura | 20,94 años | 19,79 años |

Plan de cesantías con retroactividad

Los valores reconocidos en el balance se han determinado de la siguiente forma, bajo NIC 19:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre del 2014 |
|--|---------------------------------|
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 22,493 |
| Intereses | 1,475 |
| Costo del servicio | 187 |
| Beneficios pagados | (62) |
| Obligación definida del beneficio esperado 31 de diciembre de 2015 | 24,093 |
| Obligación definida del beneficio actual 31 de diciembre de 2015 | 23,335 |
| (Ganancia) / Perdida | (758) |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2014 | (7,386) |
| Costo neto del beneficio para el 2015 | (1,662) |
| Cambio en los anticipos | (179) |
| Pagos de beneficios en el 2015 | 62 |
| Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 del 2015 | (9,165) |
| Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 del 2015 | (9,165) |
| 30 de junio de 2015 | |
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 22,493 |
| Intereses | 737 |
| Costo de servicio | 93 |
| Beneficios pagados | (16) |
| Obligación definida del beneficio esperado 30 de junio de 2015 | 23,307 |
| Obligación definida del beneficio actual 30 de junio de 2015 | 19,291 |
| (Ganancia) Perdida | (4,017) |
| Provisión del beneficio diciembre 31 del 2014 | (7,386) |
| Costo neto del beneficio (6 meses) | (831) |
| Cambio en los anticipos | (1,575) |
| Pagos de beneficios | 16 |
| Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 del 2015 | (9,776) |
| Provisión del beneficio - Actual a junio 30 del 2015 | (9,776) |

Los análisis de sensibilidad por plan de cesantías con retroactividad en las hipótesis principales es la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | | Ajustes del beneficio | | |
|-------------------------------------|--------------|------------------------------|-------------|--------|
| Disminución | -0,5% | Calculo | 0,5% | |
| Aumento | 3,5% | 4% | 4,5% | |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 22,907 | 23,335 | 23,769 |
| Costo del servicio | | 248 | 253 | 258 |
| Costo del Interés | | 1,858 | 1,896 | 1,934 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 22,032 | 22,493 | 22,965 |
| Costo del servicio | | 183 | 187 | 191 |
| Costo del Interés | | 1,500 | 1,475 | 1,566 |
| | | Tasa de Interés | | |
| Disminución | -0,5% | Calculo | 0,5% | |
| Aumento | 8,2% | 8,8% | 9,2% | |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 23,752 | 23,335 | 22,929 |
| Costo del servicio | | 258 | 253 | 249 |
| Costo del Interés | | 1,822 | 1,896 | 1,966 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 22,949 | 22,493 | 22,051 |
| Costo del servicio | | 191 | 187 | 183 |
| Costo del Interés | | 1,453 | 1,475 | 1,609 |

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|-----------------|--------------------------------|----------------------------|
| Personal Activo | 160 | 144 |
| Edad promedio | 54,56 años | 54,10 años |

Plan de gastos médicos

Según el acuerdo laboral colectivo, la compañía pagara por los servicios médicos para retirados y los miembros de la familia que no estén afiliados a la Seguridad Social. El cálculo actuarial del costo/beneficio de salud se da después de la jubilación ya que los trabajadores jubilados y familiares no cubiertos por el seguro social continúan recibiendo cobertura médica completa, igualmente aplica a los empleados no jubilados fallecidos.

Los valores reconocidos en el balance se han determinado de la siguiente forma, bajo NIC 19:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 |
|--|--------------------------------|
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 47,007 |
| Intereses | 3,117 |
| Beneficios pagados | (5,380) |
| Obligación definida del beneficio esperado 31 de diciembre de 2015 | 44,744 |
| Obligación definida del beneficio actual 31 de diciembre de 2015 | 47,700 |
| (Ganancia) perdida | 2,956 |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2014 | (45,270) |
| Costo neto del beneficio para el 2015 | (3,116) |
| Pagos de beneficios en el 2015 | 5,380 |
| Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 del 2015 | (43,006) |
| Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 del 2015 | (43,006) |
| 30 de junio de 2015 | |
| Obligación definida del beneficio 31 de diciembre del 2014 | 47,007 |
| Intereses | 1,558 |
| Beneficios pagados | (2,348) |
| Obligación definida del beneficio esperado 30 de junio del 2015 | 46,217 |
| Obligación definida del beneficio actual 30 de junio del 2015 | 43,268 |
| (Ganancia) perdida | (2,950) |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2014 | (45,270) |
| Costo neto del beneficio (6 meses) | (1,559) |
| Pagos de beneficios | 2,348 |
| Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 del 2015 | (44,481) |
| Provisión del beneficio - Actual a junio 30 del 2015 | (44,481) |

Los análisis de sensibilidad por plan de gastos médicos en las hipótesis principales es la siguiente:

| <i>En millones de pesos</i> | | Ajustes del beneficio | | |
|-------------------------------------|--------------|------------------------------|-------------|--------|
| Disminución | -0,5% | Calculo | 0,5% | |
| Aumento | 3,5% | 4% | 4,5% | |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 46,932 | 47,700 | 48,480 |
| Costo del Interés | | 3,855 | 3,922 | 3,991 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 47,713 | 46,947 | 46,199 |
| Costo del Interés | | 2,946 | 3,114 | 3,286 |
| | | Tasa de Interés | | |
| Disminución | -0,5% | Calculo | 0,5% | |
| Aumento | 8,2% | 8,7% | 9,2% | |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 48,449 | 47,700 | 46,969 |
| Costo del Interés | | 3,760 | 3,992 | 4,079 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 47,798 | 47,007 | 46,236 |
| Costo del Interés | | 2,947 | 3,117 | 3,283 |

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| | 31 de diciembre del 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|---------------------------------|----------------------------|
| Personal Activo | 1029 | 1066 |
| Edad promedio | 81,62 años | 81,60 años |
| Personal Exempleados con derecho a pensión | 87 | 87 |

Plan de prima de antigüedad

Los valores reconocidos en el balance se han determinado de la siguiente forma, bajo NIC 19:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 |
|---|--------------------------------|
| Obligación definida del beneficio_31 de diciembre del 2014 | 9 |
| Intereses | 1 |
| Beneficios pagados | (4) |
| Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2015 | 6 |
| Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2015 | 6 |
| (Ganancia) / Perdida | 0 |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2014 | (8) |
| Costo neto del beneficio para el 2015 | (1) |
| Pagos de beneficios en el 2015 | 4 |
| Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 del 2015 | (5) |
| Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 del 2015 | (5) |
| | 30 de junio de 2015 |
| Obligación definida del beneficio_31 de diciembre del 2014 | 9 |
| Intereses | - |
| Beneficios pagados | (4) |
| Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre del 2014 | 5 |
| Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre del 2014 | 13 |
| (Ganancia) / Perdida | 8 |
| Provisión del beneficio Diciembre 31 del 2013 | (8) |
| Costo neto del beneficio (6 meses) | - |
| Pagos de beneficios | 4 |
| Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 del 2015 | (4) |
| Provisión del beneficio - Actual a junio 30 del 2015 | (4) |

Los análisis de sensibilidad por plan de prima de antigüedad en las hipótesis principales es la siguiente:

| <i>En miles de pesos</i> | | Ajustes del beneficio | | |
|-------------------------------------|--------------|------------------------------|-------------|-------------|
| Disminución | -0,5% | Calculo | 4% | 0,5% |
| Aumento | 3,5% | | | 4,5% |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 6,521 | 6,561 | 6,601 |
| Costo del servicio | | 213 | 215 | 216 |
| Costo del interés | | 417 | 421 | 424 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 9,323 | 9,246 | 9,171 |
| Costo del servicio | | 308 | 305 | 303 |
| Costo del interés | | 486 | 528 | 549 |
| | | Tasa de Interés | | |
| Disminución | -0,5% | Calculo | 8,7% | 0,5% |
| Aumento | 8,2% | | | 9,2% |
| Valores actuariales del 2015 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 6,599 | 6,561 | 6,523 |
| Costo del servicio | | 216 | 215 | 214 |
| Costo del Interés | | 400 | 421 | 441 |
| Valores actuariales del 2014 | | | | |
| Obligación definida del beneficio | | 9,323 | 9,246 | 9,171 |
| Costo del servicio | | 308 | 305 | 303 |
| Costo del interés | | 486 | 528 | 549 |

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres, fue la siguiente:

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Personal Activo | 2 | 2 |
| Edad promedio | 60,44 años | 58,15 años |
| Promedio vida laboral futura | 1,56 años | 3,85 años |

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

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

| <i>En millones de pesos</i> | Fiscales | Civiles y administrativos | Laborales | Total |
|-----------------------------------|-----------------|----------------------------------|------------------|---------------|
| 30 de junio de 2015 | 8,924 | 5,350 | 519 | 14,793 |
| Abono a la cuenta de resultados | - | - | 342 | 342 |
| (Cargo) a la cuenta de resultados | (8,924) | - | - | (8,924) |
| 31 de diciembre de 2015 | - | 5,350 | 861 | 6,211 |

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

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

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación las cuales reflejen la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

28. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en marzo 2015 y septiembre 2015 fueron de \$831,198 millones (\$3,375 por acción) y \$849,916 millones (\$3,451 por acción), respectivamente

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 29 de marzo de 2016 se va a proponer un dividendo por acción de \$3.959 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, lo que supondrá un dividendo total de \$975.026. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

29. Contingencias

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

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

La compañía tiene pasivos contingentes por valor de \$329,135 millones correspondientes a 17 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por la sociedad contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001 las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por la sociedad.

A la fecha el Consejo de Estado **ha decidido** en **última instancia 14 procesos a favor de Bavaria S.A.** En la misma forma los abogados de la sociedad esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

Eliminado: primer fallo favorable por parte del

Eliminado: proceso en el cual se discutió una

Eliminado:

30. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre de los semestres:

(a) Venta de bienes y prestación de servicios

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

Vinculadas:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|-------------------------|---------------------|
| Vinculadas | | |
| Carlton And United Breweries (Queensland) Pty Ltd | - | 5 |
| Cervecería Del Valle S.A. | 31,711 | - |
| Cervecería Hondureña S A de C | - | 105 |
| Cervecería Nacional Cn S.A. | 108 | 204,203 |
| Cervecería Nacional S.A. | 4 | 36 |
| Cervecería Unión S.A. | 111,525 | 152,268 |
| Distribuidora Comercial S.A. | 575 | 26 |
| Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. | 2,726 | - |
| Impresora del Sur S.A. | 1,683 | 6,616 |
| Ind Gráfica Latinoamérica S.A | - | 45 |
| Industrias La Constanca | 6 | 108 |
| Maltería Tropical, S.A. | 2,546 | - |
| Rivervale Inc | - | 44 |
| Miller Brewing International, INC | 197 | - |
| SAB Colombia S.A.S | - | 128 |
| SAB SOUTH AFRICAN BREWERIES | 18 | - |
| SABMiller África (Pty) Ltd | - | 55 |
| SABMiller Brands Europe A.S. | 3,182 | 3,195 |
| SABMiller Brands Europe Suecia | 238 | 276 |
| SABMiller Holdings Ltda. | - | 435,664 |
| SABMiller Latin América Inc. | 54,868 | 442 |
| SABMiller Management Limited | - | 30 |
| SABMiller plc | 1,440 | - |
| SABMiller South América | - | 449,476 |
| SABMILLER PROCUREMENT GMBH | 8,260 | - |
| Trinity Procurement GmbH | 356 | 3,590 |
| Total vinculadas | 219,443 | 1,256,312 |

Asociadas:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Asociadas | | |
| Unión de Cervecerías Peruanas Backus Y Johnston SAA, | 1,403 | 375 |
| Total asociadas | 1,403 | 375 |

Directivos:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------|
| Directivos | | |
| Cine Colombia S.A. | - | 30 |
| Gases del Caribe S.A. | 4,536 | - |
| Total | 4,536 | 30 |

(b) Compra de bienes y servicios

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

Vinculadas:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Vinculadas | | |
| Cervecería Del Valle S.A | 239,889 | 118,808 |
| Cervecería Nacional Cn S.A. | 2,000 | - |
| Cervecería Nacional Sa, | 39,087 | - |
| Cervecería Unión S.A. | 32,658 | - |
| Grolsche Bierbrouwerij Nederla | 360 | 240 |
| Impresora del Sur S.A. | 27,013 | - |
| Inversiones Malteria Tropical | - | 1,174 |
| Malteria Tropical S.A., | 17,979 | 4,676 |
| Miller Brewing International, Inc | 3,411 | 1,741 |
| S.P.A. Birra Peroni | 723 | 140 |
| SABMiller Internacional Brands | - | 54 |
| SABMiller Internacional Bv | - | 789 |
| SABMiller Latín América Inc | 50,054 | 29 |
| SABMiller Plc | 217 | 909 |
| SABMiller Procurement GMBH | 38,411 | - |
| SABMiller South América | - | 449,477 |
| Sociedad Portuaria Bavaria S A | 2,221 | 542 |
| Transportes Tev S. A. | 94,095 | 14,790 |
| Trinity Procurement GmbH | - | 17,628 |
| Total vinculado | 540,335 | 610,997 |

Asociadas:

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|--------------------------------|----------------------------|
| Asociadas | | |
| Unión de Cervecerías Peruanas Backus Y Johnston SAA, | 0 | 86 |
| Total asociadas | 0 | 86 |

Directivos:

| | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|-------------------------|--------------------------------|----------------------------|
| Caracol Televisión S.A. | - | 40 |
| Suppla Cargo S.A.S. | 2,057 | 367 |
| Suppla S.A. | 1,061 | 49 |
| Terranum S.A. | 5 | 21 |
| Total Directivos | 3,123 | 477 |

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

(c) Remuneración del personal clave de la dirección

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

| <i>En millones de pesos</i> | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|--------------------------------|----------------------------|
| Salarios y otras prestaciones a corto plazo | 4,070 | 5,281 |
| Post-empleo (gastos médicos) | 5 | 6 |
| Otras prestaciones a largo plazo | 0 | 2,554 |
| Total Remuneración | 4,075 | 7,841 |

(d) Préstamos a partes vinculadas

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

En millones de pesos

| | |
|---|------------------|
| Préstamos a partes vinculadas, 1 de enero del 2014 | 1,140,272 |
| Préstamos concedidos durante el ejercicio | (302,596) |
| Intereses cargados | (11,479) |
| Intereses recibidos (nota 8) | 11,479 |
| Al 30 de junio del 2014 | 837,676 |
| Préstamos a partes vinculadas, al 30 de junio del 2014 | |
| Préstamos concedidos durante el ejercicio | 658,085 |
| Intereses cargados | (11,012) |
| Intereses recibidos (nota 8) | 11,012 |
| Al 31 de diciembre del 2014 | 1,495,761 |
| Préstamos a partes vinculadas, al 31 de diciembre del 2014 | |
| Préstamos concedidos durante el ejercicio | (860,584) |
| Intereses cargados | (6,014) |
| Intereses recibidos (nota 8) | 6,014 |
| Al 30 de junio de 2015 | 635,177 |

(e) La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas, al cierre de los semestres:

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Axín y Cia LTDA | | |
| Dividendos decretados | - | 33,138 |
| Carlton & United Breweries | | |
| Regalias | 22 | 28 |
| Cervecería del Valle, S. A. | | |
| Dividendos recibidos | - | 372,532 |
| Compra de producto (cervezas, maltas, refajos) | 239,645 | 220,486 |
| Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos) | 50 | 63 |
| Reembolso de gastos | 7 | - |
| Servicios recibidos (mandato) | 187 | 149 |
| Reintegros y recuperaciones | 245 | 216 |
| Venta de materia prima (Malta) | 24,978 | 19,559 |
| Venta de materiales repuestos y elementos | 6,488 | 7,539 |
| Cervecería Hodureña, S. A. | | |
| Reembolso de gastos | - | 3 |
| Venta de activos | - | 213 |
| Cervecería Nacional CN. S. A. | | |
| Reembolso de gastos | 70 | 289 |
| Regalias | 1,930 | 1,889 |
| Reintegros y recuperaciones | - | 26 |
| Venta de materiales, repuestos y elementos | 100 | 255 |
| Venta de productos | 8 | 577 |
| Cervecería Nacional, S.A. | | |
| Dividendos recibidos | 39,042 | 1 |
| Reembolso de gastos | 8 | 8 |
| Reintegros y recuperaciones | 37 | 36 |
| Venta de materiales, repuestos y elementos | 4 | - |
| Venta de materia prima | - | 673 |
| Cervecería San Juan | | |
| Reintegros y recuperaciones | 235.11 | - |
| Cervecería Unión, S.A. | | |
| Alquiler de Inmuebles | 330 | - |
| Compra de Activos | 38 | - |
| Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos) | 228 | 243 |
| Compra de producto (cervezas y maltas) | 32,062 | 29,365 |
| Reintegros y recuperaciones | 12 | 87 |
| Venta de activos | 60 | 4 |
| Venta de materia prima (cebada, malta, tritirados) | 15,998 | 14,024 |
| Venta de materiales repuestos y elementos | 5,796 | 6,762 |
| Venta de productos | 89,658 | 56,160 |
| Distribuidora Comercial S.A. | | |
| Regalias | 7 | - |
| Venta de producto | 568 | 195 |

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. | | |
| Compra de Producto Cerveza | 2,726 | 1,352 |
| Compra de materiales de empaque | - | 2 |
| Regalías pagadas | 360 | 183 |
| Impresora del Sur S.A. | | |
| Compra de Impresos | 19,230 | 5,433 |
| Dividendos recibidos | - | 9,388 |
| Reintegros y recuperaciones | 1 | 1 |
| Servicios recibidos (maquila) | 7,783 | 6,808 |
| Venta de materiales repuestos y elementos | 1,682 | 6,599 |
| Industria Gráfica Latinoamérica S.A. | | |
| Reintegros y recuperaciones | - | 45 |
| Industrias La Constancia | | |
| Reembolso de gastos | 6 | 9 |
| Servicios recibidos | - | 6 |
| Venta de activos | - | 107 |
| Venta de materiales repuestos y elementos | - | 1 |
| Inversiones Maltería Tropical S.A. | | |
| Dividendos recibidos | - | 16,183 |
| Inversiones Nixa, S. A. | | |
| Dividendos decretados | - | 2,091 |
| Maltería Tropical, S.A. | | |
| Arrendamientos recibidos (maquinaria) | 2,280 | 2,280 |
| Reembolso de gastos/Arrendamientos pagados | 252 | 252 |
| Servicios recibidos (maquila) | 17,979 | 14,643 |
| Venta de materiales repuestos y elementos | 1 | - |
| Venta de productos | 13 | 11 |
| Miller Brewing International, INC | | |
| Compra de producto | 971 | 1,354 |
| Reembolso de gastos | - | 27 |
| Regalías pagadas | 2,440 | 1,487 |
| Venta de productos | 197 | 25 |
| Racetrack Perú, S.A | | |
| Dividendos recibidos | 25,987 | 21,277 |
| S P A Birra Peroni | | |
| Compra de producto Importado | 723 | 622 |
| SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd | | |
| Reintegros y recuperaciones | - | 54 |
| SABMiller Brands Europe a.s. | | |
| Regalías | 249 | 123 |
| Venta de productos | 2,934 | 2,033 |
| SABMiller Brands Europe Suecia | | |
| Venta de productos | 238 | 119 |
| SABMiller Internacional Brands | | |
| Regalías | 702 | 99 |
| SABMiller International BV | | |
| Regalías | 1,566 | 1,592 |
| SABMiller Latinoamérica INC | | |
| Reembolso de gastos | - | 218 |
| Reintegros y recuperaciones | 318 | 2,330 |
| Servicios prestados | 54,549 | - |
| Servicios recibidos | 50,054 | 54,166 |
| SAB South African Breweries | | |
| Reintegros y recuperaciones | 18 | - |
| SABMiller Management Limited | | |
| Reembolso de gastos | - | 53 |
| Reintegros y recuperaciones | - | 125 |
| SABMiller PLC | | |
| Intereses pagados | 217 | - |
| Intereses recibidos | 1,302 | - |
| Reembolso de gastos | - | 383 |
| Reintegros y recuperaciones | 10 | 289 |
| Garantía Préstamo | - | 291 |
| Servicios prestados | 128 | - |
| SAB Colombia S.A.S. | | |
| Reintegros y recuperaciones | - | 153 |
| Dividendos decretados | - | 788,807 |

| En millones de pesos | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|-------------------------|---------------------|
| Sociedad Portuaria Bavaria S.A. | | |
| Servicios recibidos | 2,221 | 1,226 |
| Transporte TEV S.A. | | |
| Reintegros y recuperaciones | - | 21 |
| Flete PT | 50,039 | 35,207 |
| Flete entre bodegas | 41,466 | 26,408 |
| Fletes otros | 2,590 | 423 |
| Venta de materiales, repuestos y elementos | 21 | 125 |
| Venta de productos | 66 | 8 |
| Venta de productos (por pérdida) | 269 | 114 |
| SABMiller Procurement GMBH | | |
| Servicios prestados | 4,384 | 5,411 |
| Servicios recibidos | 38,411 | 31,659 |
| Reintegros y recuperaciones | 3,876 | 1303 |
| Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston | | |
| Dividendos recibidos | 95,498 | 79,840 |
| Servicios Prestados | - | 506 |
| Servicios recibidos | - | 100 |
| Venta de materiales, repuestos y elementos | 15 | 82 |
| Reintegros y recuperaciones | 1,388 | 370 |

Las cuentas por pagar a partes relacionadas corresponden principalmente a transacciones con vencimientos inferiores a 90 días desde la fecha de la transacción.

31. Compromisos

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

Arrendamientos operativos

En millones de pesos

| Recaudos futuros arrendamientos operativos | 31 de diciembre del 2015 | 30 de junio de 2015 |
|--|--------------------------|---------------------|
| No más de 1 año | 4,060 | 4,060 |
| Después de 1 año y no más de 5 años | 16,241 | 16,241 |
| Después de 5 años | - | - |
| | 20,301 | 20,301 |

Bavaria tiene arrendado maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre 0 a 5 años, la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

Arrendamientos financieros

En millones de pesos

| Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|-------------------------|---------------------|
| No más de 1 año | 2,067 | 1,817 |
| Después de 1 año y no más de 5 años | 7,110 | 7,401 |
| Después de 5 años | - | - |
| | 9,177 | 9,218 |
| Cargos financieros futuros | 13 | 14 |
| Valor presente de los arrendamientos financieros | 9,190 | 9,232 |

| Valores presentes de los arrendamientos financieros | 31 de diciembre de 2015 | 30 de junio de 2015 |
|---|-------------------------|---------------------|
| No más de 1 año | 45,742 | 49,565 |
| Después de 1 año y no más de 5 años | 99,435 | 123,199 |
| Después de 5 años | 7,309 | 9,269 |
| | 152,487 | 182,033 |

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.