



## TABLA DE CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA .....	3
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD ...	4
1. HECHOS RELEVANTES .....	4
2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES .....	5
3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA. ....	9
4. INFORMES ESPECIALES .....	13
5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO .....	17
CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS .....	18
INFORME DE AUDITORÍA INTERNA .....	19
PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2015.....	20
INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	21
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	23
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	24
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	25
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	26
NOTAS A LOS ESTDOS FINANCIEROS .....	27
1. Información General.....	27
2. Resumen de las principales políticas contables.....	27
2.1. Bases de presentación .....	27
2.2. Transacciones en moneda extranjera .....	28
2.3. Propiedades, planta y equipo.....	28
2.4. Activos intangibles.....	29
2.5. Instrumentos financieros.....	30
2.6. Inventarios.....	34
2.7. Cuentas por cobrar.....	34
2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	34
2.9. Capital social.....	35
2.10. Cuentas por pagar .....	35
2.11. Obligaciones financieras .....	35
2.12. Impuestos .....	35
2.13. Beneficios a los empleados .....	36
2.14. Ganancias por acción .....	36
2.15. Provisiones .....	36
2.16. Reconocimiento de ingresos .....	37
2.17. Arrendamientos .....	37

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

2.18.	Distribución de dividendos .....	38
2.19.	Depósitos de envases .....	38
2.20.	Cambios Normativos.....	38
2.21.	Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) .....	40
2.22.	Reconciliación entre los PCGA Colombianos y las NCIF 1 de enero de 2014 .....	42
2.23.	Notas a la Conciliación entre los PCGA Colombianos y las NIIF al 1 de enero de 2014 .....	43
2.24.	Conciliación entre los PCGA Colombianos y las NIIF a Diciembre 31 de 2014 – Cuentas ESFA .....	44
2.25.	Notas a Conciliación entre PCGA y NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas ESFA .....	45
2.26.	Conciliación entre PCGA y NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de resultado.....	46
2.27.	Notas a Conciliación entre PCGA y NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de resultado.....	46
3.	Gestión del riesgo financiero .....	47
4.	Estimaciones y juicios contables .....	53
5.	Ingresos .....	54
6.	Gastos por función.....	55
7.	Gastos por beneficios a los empleados.....	55
8.	Ingresos y gastos financieros .....	56
9.	Inversiones .....	56
10.	Impuestos .....	57
11.	Ganancias por acción .....	58
12.	Ganancias (pérdidas) por diferencias en cambio .....	58
13.	Propiedades, planta y equipo.....	59
14.	Activos intangibles.....	60
15.	Instrumentos Financieros.....	60
16.	Instrumentos financieros derivados.....	62
17.	Clientes y otras cuentas a cobrar .....	62
18.	Inventarios.....	63
19.	Efectivo y equivalentes de efectivo .....	64
20.	Capital ordinario .....	64
21.	Ganancias acumuladas.....	64
22.	Reservas.....	65
23.	Proveedores y otras cuentas por pagar .....	65
24.	Pasivo por impuestos diferidos .....	66
25.	Provisiones para otros pasivos y gastos .....	67

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.  
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**JUNTA DIRECTIVA**

**Principales**

**GRANT HARRIES**

**EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ**

**MIRKO HOFMANN**

**Suplentes**

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

**JOHN GAVIN HUDSON**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

**REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
Director General

**GRANT HARRIES**  
Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Segundo Suplente

**EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ**  
Tercer Suplente

**JANICE CLAIRE HALLOT**  
Cuarto Suplente

**ELVIS ROJAS RUIZ**  
Quinto Suplente

**REVISOR FISCAL**

**SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ**  
Price Waterhouse Coopers

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD**

Yumbo (Valle), 15 de febrero del 2016

Apreciados Accionistas:

Cumplimos con satisfacción el deber legal y estatutario de someter a consideración de ustedes el informe sobre la gestión que como administradores de Cervecería del Valle S.A., realizamos durante el año 2015.

**1. HECHOS RELEVANTES**

Durante el año 2015, se completó la segunda fase de la expansión de la cervecería y comenzó a estabilizarse la producción local de las referencias lata y botella 750 c.c., las cuales reforzaron el portafolio de la Sociedad adecuándose a las nuevas tendencias de consumo.

El área de ventas continuó enfocándose en mejorar la asequibilidad de nuestros productos al consumidor a través de actividades tendientes a garantizar el cumplimiento del precio de venta sugerido al público y la disponibilidad adecuada en los diferentes canales de distribución, con ello las ventas de la Sociedad, incluidas dentro de la regional Occidente, presentan un crecimiento con significativo con respecto al año pasado.

El área técnica y de cadena de suministros obtuvo la autorización para fabricar y exportar la referencia Miller MGD y continuaron consolidando la cultura de seguridad industrial con el programa SafeStart.

Durante el año 2015, el Centro de Distribución Valle mantuvo su liderazgo en Servicio al Cliente y continuó haciendo mejoramientos en los procesos de distribución en la regional para mejorar la atención a clientes y consumidores.

La Zona Franca ha continuado sus operaciones exitosamente presentando las auditorías legales tanto externas como internas con resultados positivos y sin observaciones, revalidando los controles y operatividad de la Zona Franca, acordes con lo establecido en la normatividad colombiana.

Durante el periodo evaluado se mantuvo una relación respetuosa y proactiva con la organización sindical de los trabajadores.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

## **2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES**

### **2.1 MANUFACTURA**

El 2015 trajo para Cervecería del Valle cambios en posiciones claves tales como Dirección Técnica, Gerencia de Producción, Gerencia de Calidad, Gerencia de Desarrollo de Manufactura y Recursos Humanos, con el propósito de mejorar el desempeño de la Cervecería e introducir cambios culturales para hacer una operación de clase mundial; estos cambios produjeron algo de inestabilidad en algún momento del año. El grupo directivo está ahora en sus posiciones desarrollando un cambio cultural a todos los niveles para posicionar nuevamente a Cervecería del Valle en el top del ranking de Plantas del grupo.

En paralelo se continuó con el proyecto de expansión industrial, aumentando la capacidad de la operación a 5.2 MM hl/año posicionando a la Cervecería como la segunda operación industrial en Colombia. El proyecto de expansión entra en su fase final la cual terminara en Marzo 2016. Los principales logros fueron la instalación de un proceso de cocina continua, Deep Freeze y Miller MGD. La Cervecería fue “calificada” para manufacturar Miller MGD en Colombia por parte de Miller Coors.

#### **Servicios**

Este indicador presentó algunos altibajos debido principalmente a restricciones para estabilización de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, suspensión de Pony en Cocina continua, cortes de Energía y tercera producción de Miller MGD

#### **Calidad**

La calidad del producto empacado sigue su proceso de mejora año tras año. El reto es seguir reduciendo el nivel de oxígeno en producto final (TPO), no hemos tenido reclamos del mercado por esta variable.

#### **Sostenibilidad**

El reto de la Cervecería es el reemplazo del reactor anaerobio en la planta de tratamiento de aguas residuales. Hay mejoras en los indicadores versus años anteriores, mayores reducciones son necesarias para cumplir los compromisos globales.

### **2.2 DISTRIBUCION**

La Regional de Distribución Occidente en el 2015 continua la tendencia positiva de los últimos años en términos de Servicio al Cliente, puntualmente con la Entrega de Pedidos. El nuevo KPI que evalúa el nivel de servicio frente a la competencia local, integra las variables de Desempeño y Preferencia de los clientes. Los resultados fueron muy buenos para las zonas de ventas atendidas desde el CD Valle: valores de 80 y 108 respectivamente para Cali Metropolitana y Cali Poblaciones. Cali Poblaciones logró un incremento de 24 puntos en comparación con la medición anterior, siendo una de la mejores a nivel nacional.

En el mes de Abril, en el CD Valle iniciaron operación los Cuatro Contratistas Urbanos seleccionados con las nuevas zonas de entrega. Para el segundo semestre del año, logramos estabilizar los indicadores de la operación de reparto como “In Full”, “On Time”, llamadas de servicio al cliente gracias a un seguimiento diario. Nuestra meta es llevar a las administraciones de los UC y los tripulantes a resultados de clase mundial para garantizar la satisfacción permanente de nuestro cliente final.

A nivel interno y en la parte de Almacenamiento, ASL fue el ganador de la licitación para el manejo de la Operación Logística en la regional Occidente por los próximos dos años. Debido a los volúmenes pronosticados de producción y movilización, el Operador Logístico ajustó su estructura organizativa en el CD Valle tanto en términos del personal como de montacargas. El inicio del nuevo contrato en Abril implicó implementar y reforzar controles operativos

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

logrando estabilizar de nuevo la operación a partir del segundo semestre. A partir del mes de Junio, el indicador de cumplimiento diario de viajes de T1, el “Transport Reliability” (Fiabilidad del transporte), se ubicó por encima del 98% cumpliendo así la meta corporativa.

Llegamos muy bien preparados al pico de fin de año y la operación de reparto de esta época y el cubrimiento de los eventos (Feria de Cali) fueron exitosos.

Hemos venido desarrollando varios programados de seguridad industrial y vial impactando positivamente nuestros índices de accidentalidad.

Este año se ejecutaron varios de proyectos de inversión en la infraestructura del CD dentro del marco de la expansión de la Cervecería del Valle, optimizando espacios en parqueadero de vehículos, se terminó la construcción del alerón para ampliar la capacidad de almacenamiento, se instaló iluminación tipo LEDS en todo el deposito reduciendo el consumo de energía y se adecuó la bodega POSM como bodega de Exportaciones.

## **2.3 RECURSOS HUMANOS**

### **Trabajadores residentes en Yumbo**

Cervecería del Valle mantuvo la cuota requerida del 25% de trabajadores residentes en el Municipio de Yumbo, con contrato de trabajo directo, garantizando el cumplimiento de lo exigido por el Acuerdo 019 de Abril/2003, para la obtención de la exención del impuesto de industria y comercio, e impuesto predial; el porcentaje a Diciembre 31 de 2015, es del 28,05%, lo que equivale a 101 trabajadores de nómina con residencia en Yumbo.

### **Nómina**

Al cierre de Diciembre 31 de 2015, en la Cervecería del Valle laboraban 360 trabajadores, de los cuales 282 tienen contrato a término indefinido, 78 a término fijo y 11 tienen contrato de aprendizaje (8 estudiantes SENA y 3 estudiantes en práctica).

Comparado con Diciembre del año pasado, la Cervecería ha incrementado su nómina en 4,05%, especialmente en trabajadores con contrato a término indefinido pasando de 265 funcionarios en 2014, a 282 en 2015, esto debido a la finalización y puesta en marcha de la expansión realizada en la Cervecería.

## **2.4 ZONA FRANCA**

Durante el año 2015, el tema regulatorio continua siendo favorable para la Compañía. Nuestros procedimientos fueron verificados una vez más, y continúan siendo revisados trimestralmente.

La compañía cumplió con todas las obligaciones previstas en el Plan Maestro de la Zona Franca.

El informe de la DIAN sobre la evolución y cumplimiento del Plan se envía trimestralmente y el cuarto trimestre de 2015 se presentará en Enero de 2016.

Dentro de los hechos relevantes podemos mencionar las siguientes actividades:

Del 26 al 27 de noviembre de 2015, Cervecería del Valle S. A., fue auditada por E & Y (Auditoría externa de la empresa), cuyo objetivo era la verificación y el cumplimiento del Plan Maestro y los controles de la operación como Usuario Industrial de una Zona Franca. El resultado de esta visita fue satisfactorio y no se encontraron observaciones críticas que pongan en riesgo la operación. Para lograr este objetivo, hemos recibido el apoyo de diferentes áreas de la compañía, tales como Impuestos, Legal, Asuntos Corporativos, Recursos Humanos y Seguridad

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.  
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

La maquinaria del proyecto de ampliación de la planta CV ingreso adecuadamente las cuales permanecen bajo régimen de zona franca.

Cervecería del Valle S. A., durante 2015, registró sus operaciones en la herramienta de control de inventario de SAP garantizando el correcto funcionamiento de la Zona Franca y el cumplimiento de los requisitos exigidos por parte de la DIAN y el Ministerio de Comercio.

BASC (Business Alliance for Secure Commerce): El área de Zona Franca participó en la implementación de los estándares con el fin de obtener la certificación. La operación se revisó desde la norma aplicable y se hicieron los ajustes necesarios para cumplir con los estándares requeridos.

Durante el año 2015, se definió el modelo de exportación de Miller MGD para CV. La ZF ha soportado la implementación del proyecto de exportación Miller MGD en Cervecería del Valle y se definieron los parámetros a tener en cuenta para asegurar el cumplimiento de la normatividad aplicable al interior de la Zona Franca.

Así mismo se brindó soporte y consultoría para el desarrollo del proyecto Fénix.

## **2.5 CONTROL DE OPERACIONES**

Durante el 2015, se desarrolló en la Gerencia de Control de Operaciones de Cervecería del Valle, la aplicación “Traffic”, la cual entró en funcionamiento a partir de Julio de 2015. Con la implementación de esta aplicación se garantiza la optimización de las operaciones de recibo y descargue de materias primas, la atención oportuna y menores tiempos de espera para los proveedores y transportadores en el momento de la entrega.

## **2.6 ASUNTOS CORPORATIVOS**

Continuamos incentivando y apoyando un entorno adecuado para un crecimiento sostenible mediante la adecuada gestión de nuestra licencia para operar.

Durante el año 2015, se trabajó intensamente en las campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol, con el acompañamiento de conductores elegidos y la permanente presencia de Don Chucho en eventos, que transmite nuestra política de cero tolerancia en consumo de alcohol por parte de menores y el compromiso de consumo responsable.

Fortalecimos el relacionamiento con los grupos de interés, tendiente a mantener una adecuada comunicación con autoridades y con la comunidad vecina a nuestra operación.

Colaboramos y apoyamos a la Fundación Bavaria, a través de sus distintos programas y en especial con el desarrollo sostenible, enfocados básicamente a las áreas de emprendimiento y educación, que otorgaron capital semilla a los emprendedores para el fortalecimiento de sus ideas y empresas nacientes, quienes además se beneficiaron de procesos de acompañamiento estratégico a través de formación y mentoría de expertos de nuestra organización y de otras externas. De igual forma se consolidó todo el proceso de constitución de una Zona Libre de Pobreza (ZOLIP), en asocio con la ANSPE (Agencia Nacional para la Superación de la Pobreza), FEDY (Fundación Empresarial de Yumbo), y la Alcaldía de Yumbo.

La Sociedad a través del comité de responsabilidad social UNI2, realizó actividades principalmente en temas de la niñez y la juventud entre las que se destaca el Torneo de Fútbol Liga UNI2 logrando además una alianza con la Fundación Crecer Jugando del Deportivo Cali para lograr extender la frecuencia de competencia de los equipos ganadores a través del año y así mantener a los jóvenes alejados el mayor tiempo posible de los riesgos de su entorno.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

De igual forma se avanzó en el convenio con la Fundación Bibliotec iniciando la remodelación de la red actual de bibliotecas públicas para Yumbo y la construcción de una nueva sede en conjunto con la Alcaldía Municipal y otros aliados empresariales.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

### 3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA.

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación Financiera de Cervecería del Valle S. A., durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2015.

#### 3.1 VOLUMEN DE VENTAS

Cervecería del Valle S. A., suministra sus productos tanto al mercado regional como al mercado nacional. La demanda local está atendida por las Gerencias de Ventas de Cali Metropolitana, Cali Poblaciones y Cuentas Claves, cuyos productos son facturados en Planta o directamente a los clientes en el Punto de Venta a través de sus Distribuidores. Igualmente, atiende otras Gerencias de Ventas ubicadas en la Región Occidente y en el resto del país mediante la facturación directa a sus compañías vinculadas Bavaria S.A., y Cervecería Unión S. A.

En 2015, el volumen de ventas total creció considerablemente tanto en el mercado de terceros como en el de intercompañías comparado con el año 2014, explicado por la oferta de nuevas presentaciones producidas en la Sociedad, las acciones efectivas de Trade Marketing, Ventas y Mercadeo, las actividades alrededor de la Liga Águila y Copa América, la adecuada atención de ferias y fiestas en la región y el buen clima que estuvo presente en la mayor parte del año con afectaciones parciales debido a eventos puntuales de Ley Seca por elecciones, paro minero y de transportadores, temas de salud pública como el Chikunguña y algunos rumores malintencionados tendientes a confundir al consumidor final que circularon en redes sociales. También se generó un volumen adicional gracias a las exportaciones de Miller MGD iniciadas este año.

#### 3.2 ESTADO DE RESULTADOS

**Ingresos Operacionales.** Durante el 2015, se registraron ventas netas por un valor de \$849,317 millones, un 17% por encima del año anterior cuyas ventas fueron del orden de \$723,758 millones.

Los ingresos por ventas a Terceros durante el año 2015, crecieron el 19%, con relación al año anterior, ocasionado por un aumento en el volumen de 16%, mientras que los ingresos por ventas a Vinculados aumentaron el 17%, como una consecuencia del incremento en el volumen del 14%. Con relación a la categoría cervezas, los ingresos netos se incrementan 24%, por mayor volumen vendido del 20%. En lo que se refiere a la categoría maltas, la menor demanda de Pony Malta del 2%, es la principal causa de la caída del 5%, en sus ingresos netos por ventas.

<i>Hectolitros</i>	<b>31-dic-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>
<b>Volumen de ventas totales</b>	<b>4,201,331</b>	<b>3,665,144</b>	<b>536,187</b>	
Cervezas	3,323,109	2,766,787	556,323	20%
Maltas	878,222	898,358	(20,136)	-2%
<b>(Cifras expresadas en miles de pesos)</b>	<b>31-dic-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>	<b>Var. \$</b>	<b>Var. %</b>
Ingresos netos	849,317	723,758	125,559	17%
Costo de producción	(189,476)	(129,993)	(59,484)	46%
Costos variables	(5,210)	(5,281)	71	-1%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>654,631</b>	<b>588,485</b>	<b>66,146</b>	<b>11%</b>
Gastos de distribución	(24,264)	(20,063)	(4,202)	21%
Gastos de mercadeo	(415)	(830)	415	-50%
Gastos fijos	(78,043)	(67,560)	(10,484)	16%
Otros ingresos y gastos (netos)	(16,601)	(14,188)	(2,413)	17%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>535,308</b>	<b>485,845</b>	<b>49,463</b>	<b>10%</b>
Ingresos / (Gastos Financieros) - netos	871	633	237	37%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>536,179</b>	<b>486,478</b>	<b>49,701</b>	<b>10%</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	(81,274)	(73,897)	(7,378)	10%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>454,905</b>	<b>412,582</b>	<b>42,323</b>	<b>10%</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**Costo de Ventas.** Como consecuencia del incremento del 15%, en el volumen de ventas de productos terminados, el costo de ventas de la Cervecería del Valle presenta un aumento del 42%, con relación al año anterior. Por categorías, el costo de ventas de cervezas aumentó el 67%, mientras que el costo de ventas para las maltas que subió el 3%. Del mismo modo, el costo unitario por hectolitro vendido presentó una variación desfavorable del 23%.

**Costos y Gastos Operacionales.** En general, el mayor volumen vendido, el incremento en la tasa de cambio, el ajuste de los salarios y la mayor depreciación por el montaje de equipos nuevos, han afectado negativamente los costos operacionales. Estos costos operacionales aumentaron \$73,683 millones durante 2015, lo que representa un mayor gasto del 33%.

**Ingresos / (Gastos) no operacionales.** Los ingresos no operacionales aumentaron el 17%, principalmente por mayores costos corporativos, parcialmente disminuidos una diferencia en cambio favorable y por operaciones de cobertura.

Costos financieros: Se incrementan el 37%, como consecuencia de los menores rendimientos en cuentas de ahorro de \$308 millones

**Impuesto de renta.** La compañía calculó una provisión para impuesto a la renta para el año 2015 por \$81,274 millones, lo que representa un incremento en los impuestos del 10%, ó \$2,474 millones.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

### 3.3 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	<b>31-dic-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Activos intangibles	3,136,772	4,093,581	(956,809)	-23%
Inversiones	347,098	298,289	48,809	16%
Propiedades, planta y equipo	530,073,477	486,748,712	43,324,765	9%
Instrumentos financieros derivados LT	391,290	753,290	(362,000)	-48%
Clientes y otras cuentas a cobrar LT	3,065,554	2,498,022	567,532	23%
<b>Total no corriente</b>	<b>537,014,191</b>	<b>494,391,894</b>	<b>42,622,297</b>	<b>9%</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Inventarios	28,798,451	18,836,008	9,962,443	53%
Clientes y otras cuentas a cobrar	356,006,173	352,788,537	3,217,636	1%
Activos por impuestos corrientes	36,373,196	31,502,295	4,870,901	15%
Instrumentos financieros derivados ST	7,865,329	8,912,978	(1,047,649)	-12%
Efectivo y equivalentes al efectivo	44,004,872	52,093,372	(8,088,500)	-16%
<b>Total corriente</b>	<b>473,048,021</b>	<b>464,133,190</b>	<b>8,914,831</b>	<b>2%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1,010,062,212</b>	<b>958,525,084</b>	<b>51,537,128</b>	<b>5%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Instrumentos financieros derivados LP	0	1,366	(1,366)	-100%
Pasivo por impuesto diferido	23,140,242	19,175,494	3,964,748	21%
<b>Total no corriente</b>	<b>23,140,242</b>	<b>19,176,860</b>	<b>3,963,382</b>	<b>21%</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Proveedores y otras cuentas a pagar CP	165,037,935	182,574,341	(17,536,406)	-10%
Instrumentos financieros derivados CP	698,691	1,271,854	(573,163)	-45%
Provisiones para otros pasivos y gastos	33,161	33,161	0	0%
Pasivos por impuesto corriente	58,890,148	54,158,343	4,731,805	9%
<b>Total corriente</b>	<b>224,659,935</b>	<b>238,037,699</b>	<b>(13,377,764)</b>	<b>-6%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>247,800,177</b>	<b>257,214,559</b>	<b>(9,414,382)</b>	<b>-4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital ordinario	60,500,000	60,500,000	0	0%
Superávit por método de participación	13	0	13	N.A.
Otras reservas	129,114,817	128,688,648	426,169	0%
Ganancias acumuladas	117,742,606	99,540,287	18,202,319	18%
Utilidad del Ejercicio	454,904,599	412,581,590	42,323,009	10%
<b>Total patrimonio</b>	<b>762,262,035</b>	<b>701,310,525</b>	<b>60,951,510</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,010,062,212</b>	<b>958,525,084</b>	<b>51,537,128</b>	<b>5%</b>

#### ACTIVOS

**Activo no Corriente.** Este rubro se incrementa 9%, con relación al año anterior, básicamente por las inversiones en activos productivos para la segunda fase de expansión de la Cervecería consistentes en dos líneas de embotellado.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**Activo Corriente.** Con relación al 2014, presenta un aumento del 2%, explicado principalmente por el mayor valor de los inventarios, por la mayor cuenta por cobrar a las compañías vinculadas y por el mayor anticipo del impuesto de renta.

**PASIVO**

Presenta una disminución del 4%, especialmente por el pago de las obligaciones con proveedores por las obras de expansión de Cervecería. A su vez, el impuesto por pagar, tanto el diferido como el corriente aumentan el 21% y 9%, respectivamente por mayores impuestos causados.

**PATRIMONIO**

El patrimonio reporta al cierre de la vigencia corriente un incremento del 5%, como consecuencia del aumento de la utilidad del ejercicio y por ganancias acumuladas de ejercicios anteriores.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de \$ 60.500 millones, aportado por los accionistas. El capital autorizado de la Compañía es de \$62.000 millones, representando en 62 millones de acciones con valor nominal de \$1.000. La composición accionaria de Cervecería del Valle, es la siguiente:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>No. Acciones</b>
Bavaria S.A.	57,150,090
Cervecería Unión S.A.	3,100,000
Maltería Tropical S.A.	100,000
Impresora del Sur S.A.	100,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910
<b>TOTAL</b>	<b>60,500,000</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

#### 4. INFORMES ESPECIALES

##### 4.1 CODIGO DE BUEN GOBIERNO

El 28 de noviembre del 2007, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

La Junta Directiva de la compañía es elegida por la Asamblea General de Accionistas de la misma para períodos de dos años, lo que no obsta para que ese órgano social revoque en cualquier tiempo tales nombramientos. El período de los miembros de la Junta se cuenta desde el momento de su elección, pero en caso de elecciones parciales, la designación se hace por el resto del período en curso. Así mismo, es función de la Asamblea fijar la remuneración de los directores.

La Junta está integrada por tres Directores principales y tres suplentes numéricos, quienes reemplazan a cualquier Director principal ausente; delibera con la presencia de al menos dos de sus miembros y adopta decisiones con el voto afirmativo de dos Directores; también adopta decisiones mediante el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros.

El Director General de la compañía y sus suplentes, quienes son elegidos por la Junta Directiva, pueden ser o no miembros de ésta, y en caso de serlo, tiene voz y voto en las deliberaciones de la misma; en caso contrario, tienen voz, pero no voto en la Junta Directiva.

La Junta Directiva dirige y controla los negocios de la sociedad, aprueba su estrategia y las oportunidades de desarrollo, y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la compañía, así como para adoptar las decisiones necesarias para que la sociedad cumpla sus fines.

La Junta Directiva no ha delegado ninguna de sus funciones en el Director General de la sociedad, quien tiene a su cargo la administración de la compañía, de acuerdo con los lineamientos fijados por la Asamblea y la Junta.

Desde el 15 de octubre de 2015, fecha de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, la Junta Directiva está conformada de la siguiente manera:

<b>Principales</b>	<b>Suplentes</b>
Grant James Harries	Fernando Jaramillo Giraldo
Edgard Antonio Grande Bermúdez	Gavin Hudson
Mirko Hofmann	Juan Darío Velásquez Cruz

Edgard Antonio Grande Bermúdez ingresó en reemplazo de Adam Swiss.

La Junta Directiva se reunió en el año 2015, dos veces de manera presencial, el 29 de febrero y el 19 de agosto de 2015. Los seis Directores nombrados en esas fechas asistieron a las respectivas reuniones.

La Junta Directiva en reunión del 24 de febrero del 2011 nombró a Juan Darío Velásquez Cruz como Director General de Cervecería del Valle S.A.

Los suplentes del Director General al 31 de diciembre de 2015 son Grant Harries, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Edgard Antonio Grande Bermúdez, Tercer Suplente; Janice Hallot, Cuarto Suplente; Elvis Rojas Ruiz, Quinto Suplente.

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad les corresponde al Director General y a sus suplentes. Por consiguiente, las siguientes personas al 31 de diciembre de 2015 revestían la doble calidad de

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

miembros de la Junta Directiva y representantes legales de la sociedad: Grant Harries, Edgard Antonio Grande Bermúdez, Fernando Jaramillo Giraldo y Juan Dario Velásquez Cruz.

#### **4.2 OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS**

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 47 de la Ley 222 de 1995, y en los Estatutos de la Sociedad, presentamos el informe sobre la intensidad de las relaciones económicas existentes entre esta sociedad, con los socios, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2015.

En la Nota No. 27, de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2015, se celebraron con sus accionistas y compañías relacionadas. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado, en interés de ambas partes y se ajustaron a las normas legales vigentes y de acuerdo con las políticas establecidas por la Empresa.

Las decisiones adoptadas por el Representante Legal o la Junta Directiva de la Sociedad, siguen las orientaciones fijadas por la sociedad matriz o controlante, como consecuencia de la unidad de propósito o dirección.

La Compañía no registró operaciones de carácter comercial con los administradores.

#### **4.3 CONTROL INTERNO**

La Administración es responsable por el diseño, implementación y monitoreo de la efectividad del control interno en la Compañía. En cumplimiento de esta responsabilidad, los procesos de la Organización son evaluados en forma permanente para identificar los riesgos relacionados y establecer las actividades de control necesarias para su mitigación, en función de su eficiencia y eficacia.

Durante el año 2015, se ejecutaron los controles claves a las operaciones realizadas en todos los procesos y los relativos a la emisión de información financiera, los cuales tienen en cuenta los lineamientos señalados en la Ley “Sarbanes Oxley - Sección 404”.

La Auditoría Interna verifica también la efectividad de los controles internos, y sugiere la implementación de correctivos o mejoras que se requieran para cumplir con los objetivos de control. El Auditor Interno cumple sus funciones a través de reportes directos a la Administración, quien estudia sus recomendaciones y toma las decisiones requeridas para su implementación.

En lo corrido del año 2015, no se identificaron debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

La Junta Directiva, designó a la firma Ernst & Young como Auditora Externa de la Zona Franca Permanente Especial de Cervecería del Valle S. A.

#### **Objetividad e independencia de la revisoría fiscal**

La Compañía acogió en el año 2015, las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de la Casa Matriz del Grupo SABMiller en las cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (para el caso colombiano Revisores Fiscales). El Comité de Auditoría que agrupa a todas las compañías colombianas del Grupo SABMiller recibe trimestralmente de sus auditores un detalle de los servicios prestados por la firma que ejerce la función de revisor fiscal a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.  
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

#### **4.4 SITUACIÓN JURÍDICA DE LA COMPAÑÍA**

Consecuentes con las políticas corporativas, la Compañía da estricto cumplimiento a las normas legales que regulan su actividad y en consecuencia, las actividades, contratos y obligaciones se desarrollan, celebran y satisfacen con total ajuste a las legislaciones del país.

No existen órdenes, actos o decisiones de instituciones gubernamentales o funcionarios judiciales que impidan administrar y conducir los negocios como se hace actualmente. Se poseen derechos válidos sobre los bienes que se utilizan para el desarrollo de los negocios, y se cumple oportunamente con las obligaciones comerciales, laborales y fiscales.

#### **ACUERDO DE ESTABILIDAD JURÍDICA**

La ley 963 del 8 de julio de 2005, los Decretos 2950 del 2005 y 133 de 2006, los Documentos CONPES 3366 del 1º de agosto del 2005 y 3406 del 19 de diciembre del 2005, permiten la celebración de contratos de estabilidad jurídica, con la finalidad de promover inversiones nuevas y/o de ampliar las existentes en el territorio nacional.

Se entiende por estabilidad jurídica la garantía que otorga la Nación a un inversionista de que se continuará aplicando la normatividad que se consideró determinante para la inversión, por el término de duración del contrato, en caso de que ésta sufiere modificación adversa a aquél.

Por esta razón, Cervecería del Valle S. A., tiene suscrito con la Nación, desde febrero 8 del 2008, un acuerdo de estabilidad mediante la cual se garantiza las condiciones jurídicas consideradas como determinantes de la inversión.

#### **4.5 CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Compañía ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 603 del 2000, en cuanto a los derechos de propiedad intelectual. Toda la estructura en materia de sistemas y utilización de software se encuentra dentro de los parámetros que la normatividad exige y se vigila en forma permanente su estricto cumplimiento.

#### **4.6. DECLARACION DE LA LIBRE CIRCULACION DE FACTURAS**

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

#### **4.7 SISTEMA DE AUTOCONTROL Y GESTION DE RIESGOS DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACION DEL TERRORISMO**

Durante el 2015 se consolida el compromiso de la Empresa para adoptar y fortalecer medidas preventivas para proteger el negocio de los riesgos de LA/FT, así:

Para efectos de cumplir con la obligación de reportar operaciones intentadas, inusuales y sospechosas a la UIAF, se realizó la inscripción en el sistema de reporte en línea, se solicitó el código y el acceso al SIREL.

Se implementó la consulta de listas restrictivas para cada una de las contrapartes: accionistas, empleados, proveedores y clientes. Se asignaron responsables y autorizaciones para la consulta. Este procedimiento se encuentra en revisión con la finalidad de optimizar los resultados.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

Para revisar la totalidad de operaciones, negocios y contratos que realiza la compañía, se desarrollaron talleres en las diferentes plantas con la participación de todas las áreas de la empresa. Se identificaron situaciones que pueden generar riesgos de LA/FT y se evaluaron sus fuentes; es decir, contrapartes, productos, canales de distribución y jurisdicción territorial. Se elaboró una relación de las mismas y se está documentando su análisis de acuerdo con la metodología (ERM) para gestión de riesgos diseñada por SABMiller plc. Adicionalmente, se identificaron operaciones que pueden considerarse inusuales y sospechosas para implementar un sistema de alertas.

Así mismo, está en revisión la vinculación de empleados, clientes y proveedores para mejorar los procedimientos de debida diligencia.

Durante el año se continuó con la presentación y entrega de la Política para la Prevención y Control del Riesgo LA/FT a los empleados de la empresa y se implementó para el proceso de inducción. Se realizó un taller en todo el país con la participación de proveedores directos y de sus proveedores, llamado “Ética en Cadena”; donde se les presentó la Política LA/FT y se analizaron casos, con la finalidad de vincularlos a esta estrategia e invitarlos a desarrollarla al interior de sus organizaciones.

#### **4.8 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

En el 2016 se sigue desarrollando un mercado más dinámico con la consolidación de nuevos competidores directos, por ende reforzaremos nuestras acciones orientados al crecimiento sostenible, buscando la preferencia de los consumidores por nuestras marcas y aumentando la demanda por nuestros productos a través de innovaciones en productos, nuevas ocasiones de consumo y excelente calidad, buscando obtener mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas a través de la asequibilidad en los precios, la comunicación efectiva de nuestras marcas y brindando un servicio excepcional a los distribuidores y detallistas.

El área Técnica terminará la segunda fase de la expansión industrial y consolidará las eficiencias de las nuevas líneas de producción al igual que propenderá por mejorar en los indicadores de sostenibilidad

El área Financiera a través de su gerencia de Zona Franca continuará apoyando el proyecto de “Phoenix” de Impresora del Sur, asesorando con su experiencia el tema de régimen franco.

El área de recursos humanos continuará trabajando en la consolidación de la cultura organizacional centrándose en los temas de “trabajos con significado” y “desarrollo personal”. De igual manera velará por la armonía de la Convención Colectiva firmada con el sindicato y el modelo de pacto colectivo vigente.

En el aspecto de responsabilidad social se continuará trabajando con los aliados tanto internos como externos en los diversos programas de apoyo a la comunidad al igual que apoyará la terminación de construcción de la nueva Biblioteca Pública JF Kennedy para el Municipio de Yumbo.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.  
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO**

Entre el 1 de enero del año 2016, y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2015.

Agradecemos a los miembros de Junta Directiva el apoyo recibido durante este año y a los Accionistas la confianza depositada en este grupo de trabajo.

Cordialmente,

**JUAN DARÍO VELÁSQUEZ CRUZ**

Director General

**Junta Directiva Principal:**

GRANT HARRIES  
EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ  
MIRKO HOFMANN

**Junta Directiva Suplente:**

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
JOHN GAVIN HUDSON  
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

También acogen y hace suyo el informe de gestión del Director General de la Compañía, los siguientes administradores, en su calidad de suplentes del Director:

GRANT HARRIES  
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
Segundo Suplente

EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ  
Tercer Suplente

JANICE CLAIRE HALLOT  
Cuarto Suplente

ELVIS ROJAS RUIZ  
Quinto Suplente

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería del Valle S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015, han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de la sociedad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado al 31 de diciembre del 2015, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre del 2015.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre del 2015.

**Juan Darío Velásquez Cruz**  
Representante Legal

**Luis Carlos Rodríguez Ramírez**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 56553 -T

Yumbo, 15 de febrero de 2016

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**INFORME DE AUDITORÍA INTERNA**

Señores

**Accionistas de Cervecería del Valle S.A.**

En cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Cervecería del Valle S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

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

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

Durante 2015 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna y Riesgos, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Para cada uno de los proyectos de auditoría desarrollados por el equipo de Auditoría Interna durante 2015 en las empresas de SABMiller en Colombia, incluida Cervecería del Valle S.A., se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano y bajo impacto. También se realizó una prueba a los controles clave financieros definidos para soportar el estado de alistamiento con la normatividad SOX y se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración

Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

División de Auditoría Interna y Control Financiero

Francisco Zapata González - Director  
Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero  
Febrero 2 de 2016.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2015**

La Junta Directiva de Cervecería del Valle S. A., en reunión del 15 de febrero del 2016, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 15 de marzo del 2016, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre del 2015, y a reservas acumuladas de años anteriores.

<b>Utilidad del Ejercicio - COP</b>		<b>454,904,598,834.44</b>
Exceso de utilidades no gravadas de periodos anteriores	3,357,721,071.00	
<b>Total disponible para Distribuir</b>		<b>458,262,319,905.44</b>
La suma anterior se propone distribuirla así:		
(-) Reserva Art. 130 ET Depreciación acelerada	2,649,373,460.42	
(-) Reserva Método de Participación - No disponible	48,796,738	
(-) Reserva para futuras inversiones gravable	14,965,246,860	
(-) Reserva para futuras inversiones no gravable	392,846	
Decretar un dividendo de \$7,282.62 por acción, pagadero en un solo contado el día 30 de marzo de 2016, sobre 60,500,000 acciones en circulación.	440,598,510,000	
<b>Sumas Iguales - COP</b>		<b>458,262,319,905.44    458,262,319,905.44</b>

De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, y se pagará completamente el 30 de marzo de 2016.

ACCIONISTA	No. Acciones	Dividendo por acción	Utilidades a distribuir COP
Bavaria S.A.	57,150,090	7,282.62	\$ 416,202,388,436
Cervecería Unión S.A.	3,100,000	7,282.62	\$ 22,576,122,000
Impresora del Sur S.A.	100,000	7,282.62	\$ 728,262,000
Maltería Tropical S.A.	100,000	7,282.62	\$ 728,262,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910	7,282.62	\$ 363,475,564
<b>TOTAL</b>	<b>60,500,000</b>	<b>7,282.62</b>	<b>\$ 440,598,510,000</b>



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea de Accionistas de  
Cervecería del Valle S. A.

23 de febrero de 2016

He auditado el estado de situación financiera de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

***A la Asamblea de Accionistas de  
Cervecería del Valle S. A.***

*23 de febrero de 2016*

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe y que fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia vigentes a esa fecha, fueron auditados por mí y sobre los mismos emití una opinión sin salvedades con fecha 16 de febrero de 2015. Como se indica en la Nota 2, los estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo con respecto a ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión separada con respecto a ellos, por no ser requerido.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 166333-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Por los períodos terminados en:**

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	<b>Nota</b>	<b>31 diciembre 2015</b>	<b>31 diciembre 2014</b>	<b>1 enero 2014</b>
<b>ACTIVO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Activos intangibles	<b>14</b>	3,136,772	4,093,581	4,625,951
Inversiones	<b>9</b>	347,098	298,289	267,223
Propiedades, planta y equipo	<b>13</b>	530,073,477	486,748,712	412,575,031
Instrumentos financieros derivados	<b>16</b>	391,290	753,290	0
Clientes y otras cuentas a cobrar	<b>17</b>	3,065,554	2,498,022	2,374,573
<b>Total no corriente</b>		<b>537,014,191</b>	<b>494,391,894</b>	<b>419,842,778</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Inventarios	<b>18</b>	28,798,451	18,836,008	16,640,255
Clientes y otras cuentas a cobrar	<b>17</b>	356,006,173	352,788,537	316,807,773
Activos por impuestos corrientes	<b>10</b>	36,373,196	31,502,295	26,149,936
Instrumentos financieros derivados	<b>16</b>	7,865,329	8,912,978	129,639
Efectivo y equivalentes al efectivo	<b>19</b>	44,004,872	52,093,372	41,544,095
<b>Total corriente</b>		<b>473,048,021</b>	<b>464,133,190</b>	<b>401,271,698</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>1,010,062,212</b>	<b>958,525,084</b>	<b>821,114,476</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Instrumentos financieros derivados	<b>16</b>	0	1,366	0
Pasivo por impuesto diferido	<b>24</b>	23,140,242	19,175,494	14,863,812
<b>Total no corriente</b>		<b>23,140,242</b>	<b>19,176,860</b>	<b>14,863,812</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Proveedores y otras cuentas a pagar	<b>23</b>	165,037,935	182,574,341	86,506,872
Instrumentos financieros derivados	<b>16</b>	698,691	1,271,854	1,844
Provisiones para otros pasivos y gastos	<b>25</b>	33,161	33,161	33,161
Pasivos por impuesto corriente	<b>10</b>	58,890,148	54,158,343	51,693,192
<b>Total corriente</b>		<b>224,659,935</b>	<b>238,037,699</b>	<b>138,235,069</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>247,800,177</b>	<b>257,214,559</b>	<b>153,098,881</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital ordinario	<b>20</b>	60,500,000	60,500,000	60,500,000
Superávit por método de participación	<b>9</b>	13	0	0
Otras reservas	<b>22</b>	129,114,817	128,688,648	122,213,407
Ganancias acumuladas	<b>21</b>	117,742,606	99,540,287	485,302,188
Utilidad neta	<b>21</b>	454,904,599	412,581,590	0
<b>Total patrimonio</b>		<b>762,262,035</b>	<b>701,310,525</b>	<b>668,015,595</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1,010,062,212</b>	<b>958,525,084</b>	<b>821,114,476</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
Representante Legal

**LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 56553-T

**SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 166333-T

(Ver Informe adjunto)

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de:

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	Nota	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
Ingresos netos	5	849,316,713	723,758,066
Costo de producción	6	(189,476,166)	(129,992,591)
Costos variables	6	(5,209,804)	(5,280,751)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>654,630,743</b>	<b>588,484,724</b>
Gastos de distribución	6	(24,264,188)	(20,062,660)
Gastos de mercadeo	6	(414,682)	(830,010)
Gastos fijos	6	(78,043,354)	(67,559,605)
Otros ingresos y gastos (netos)	5	(16,600,610)	(14,187,811)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>535,307,909</b>	<b>485,844,638</b>
Gastos financieros	5	870,857	633,462
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>		<b>536,178,766</b>	<b>486,478,100</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(81,274,167)	(73,896,510)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>454,904,599</b>	<b>412,581,590</b>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados:</b>			
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios		(147,032)	6,147,799
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos		561,970	308,095
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados</b>		<b>414,938</b>	<b>6,455,894</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>455,319,537</b>	<b>419,037,484</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

Ganancia básica por acción de las actividades que continúan (pesos) 7,519.08 6,819.53

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ  
 Representante Legal

LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 166333-T  
 (Ver Informe adjunto)

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	<b>Capital social</b>	<b>Reservas</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Método de participación</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2013</b>	<b>60,500,000</b>	<b>122,213,407</b>	<b>485,302,188</b>	<b>0</b>	<b>668,015,595</b>
Utilidad neta	0	0	412,581,590	0	412,581,590
Otros resultados integrales	0	6,455,895	0	0	6,455,895
<b>Total resultados integrales</b>	<b>60,500,000</b>	<b>128,669,302</b>	<b>897,883,778</b>	<b>0</b>	<b>1,087,053,080</b>
Dividendos decretados	0	0	(385,742,555)	0	(385,742,555)
Constitución de reservas	0	19,346	(19,346)	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>60,500,000</b>	<b>128,688,648</b>	<b>512,121,877</b>	<b>0</b>	<b>701,310,525</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>60,500,000</b>	<b>128,688,648</b>	<b>512,121,877</b>	<b>0</b>	<b>701,310,525</b>
Utilidad neta	0	0	454,904,599	13	454,904,612
Otros resultados integrales	0	414,938	0	0	414,938
<b>Total resultados integrales</b>	<b>60,500,000</b>	<b>129,103,586</b>	<b>967,026,476</b>	<b>13</b>	<b>1,156,630,075</b>
Dividendos decretados	0	0	(394,368,040)	0	(394,368,040)
Constitución de reservas	0	11,231	(11,231)	0	0
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>60,500,000</b>	<b>129,114,817</b>	<b>572,647,205</b>	<b>13</b>	<b>762,262,035</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
Representante Legal

**LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ**  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 56553-T

**SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 166333-T  
(Ver Informe adjunto)

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Año terminado en:

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	Nota	31 diciembre 2015	31 diciembre 2014
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>			
<b>Utilidad neta</b>		<b>454,904,599</b>	<b>412,581,590</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>			
Provisión para impuesto de renta corriente	10	81,274,167	73,896,510
Depreciaciones	13	25,191,295	23,186,502
Amortizaciones	14	1,173,498	1,128,739
Método de participación	9	(48,797)	(31,066)
Provisión de propiedad planta y equipo	13	(100,330)	128,625
Bajas de propiedad planta y equipo	13	1,689,054	4,166,486
Gasto por intereses	8	4,769	13,008
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>564,088,255</b>	<b>515,070,394</b>
Cuentas por cobrar		(3,785,169)	(36,104,213)
Activos por instrumentos financieros derivados		1,409,649	(9,536,629)
Inventarios	18	(9,962,443)	(2,195,752)
Activos por impuestos corrientes	10	(4,870,901)	(5,352,359)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(574,529)	1,271,376
Pasivos por impuestos corrientes	10	(7,378,724)	(2,723,013)
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	(17,536,406)	96,067,470
Impuesto de renta pagado	10	(69,163,638)	(68,708,346)
Movimiento neto de impuestos diferidos	25	3,964,748	4,311,682
Intereses pagados	8	(4,769)	(13,008)
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>		<b>456,186,073</b>	<b>492,087,602</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>			
Adquisición de intangibles	13	0	(596,370)
Adquisición de propiedad planta y equipo	13	(70,321,472)	(101,655,294)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(70,321,471)</b>	<b>(102,251,664)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>			
Reservas <i>comodities</i>	22	414,938	6,455,894
Dividendos decretados	21	(394,368,040)	(385,742,555)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de financiación</b>		<b>(393,953,102)</b>	<b>(379,286,661)</b>
<b>Aumento en efectivo y sus equivalentes</b>		<b>(8,088,501)</b>	<b>10,549,277</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio</b>		<b>52,093,372</b>	<b>41,544,095</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	19	<b>44,004,872</b>	<b>52,093,372</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ  
 Representante Legal

LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 166333-T  
 (Ver Informe adjunto)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 1. Información General

Cervecería del Valle S. A., (en adelante la Compañía), es una empresa subsidiaria del Grupo SABMiller, constituida por Escritura Pública No. 620 del 26 de febrero del 2007, de la Notaría 11 de Bogotá D. C. Su domicilio principal es el municipio de Yumbo, Departamento del Valle del Cauca.

Su actividad principal es la de ser simultáneamente usuario operador y usuario industrial de bienes y servicios, de una Zona Franca Permanente Especial, de conformidad con la normatividad especial establecida o que en el futuro se establezca para dichas zonas.

En los estatutos de la sociedad se tiene establecido que la misma tiene duración hasta el 31 de diciembre de 2050. Cervecería del Valle S. A., está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

#### Contrato de mandato

El 1 de noviembre del 2007 se perfeccionaron las ofertas mercantiles relacionadas con los procesos de mandato establecidos con Bavaria, S. A., y Cervecería Unión S. A., de acuerdo con los cuales la Compañía efectuará, entre otras actividades, la clasificación, reempaque, alistamiento y facturación a terceros de los productos que sean entregados en sus bodegas por parte de Bavaria, S. A., y Cervecería Unión S. A., y éstos últimos se obligan a realizar los pagos conforme a las tarifas establecidas en los contratos de mandato durante un término indefinido.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 15 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 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 de Cervecería del Valle S.A. se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptados en Colombia, fundamentados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en español hasta el mes de Agosto de 2013; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

##### 2.1.1. Estados financieros comparativos

Los estados financieros que se acompañan, con corte al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014, preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos.

##### 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 Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto.

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

## 2.2. Transacciones en moneda extranjera

### 2.2.1. Moneda funcional y de presentación

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

### 2.2.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año 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, construcciones, 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 construcciones, 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:

· Construcciones	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 balance. 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 las otras propiedades, 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 de 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 instrumentos 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 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 recibirán. En este caso los honorarios se difieren 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 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.

### 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 del 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 periodo 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 una 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 de 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 al efectivo**

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

## **2.9. Capital social**

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

## **2.10. 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 difieren 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 del balance.

## **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. Impuestos sobre la renta diferida**

El impuesto sobre la renta diferida 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 diferida 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 del 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 los 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. 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 las propiedades, 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. Cambios Normativos

### 2.20.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 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 usó 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.

#### **2.20.2 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.

### **2.20.3. 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.

### **2.21. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

La Compañía aplicó las siguientes exenciones y excepciones aplicables bajo la NIIF 1 para el reconocimiento de las transacciones de sus estados financieros bajo Colgaap hacia las NIIF, preparando su balance de apertura al 1 de enero de 2014.

#### **2.21.1. Exenciones voluntarias**

Las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1, que aplico la Compañía son las siguientes:

(a) Valor razonable como costo atribuido para las propiedades, planta y equipo e intangibles – La Compañía consideró para la determinación del costo de su propiedades, planta y equipo y del software en la fecha del balance de apertura, el avalúo que fue efectuado al 10 de octubre de 2005 (fecha de fusión con el Grupo SABMiller, actual casa matriz de la Compañía) reconociendo sobre el mismo la depreciación y amortización aplicable desde esa fecha con base en las vidas útiles remanentes de los activos. Para los bienes adquiridos o desarrollados desde esa fecha y hasta la fecha del balance de apertura se reconstruyó el costo histórico considerando los parámetros establecidos por las NIIF.

(b) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas – La Compañía aplicará la exención de costo atribuido para sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, considerando como costo inicial el importe en libros en la fecha transición del valor de las inversiones según los PCGA colombianos, de acuerdo con lo anterior, los valores de costo, métodos de participación, ajustes por inflación, créditos mercantiles y valorizaciones se acumularan para conformar el costo de cada inversión;

(c) Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos – La Compañía clasificará sus instrumentos financieros en las categorías definidas por las NIIF, considerando los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición.

#### **Las exenciones voluntarias aplicables bajo NIIF 1 que no fueron tomadas por la Compañía son las siguientes:**

(a) Combinaciones de negocios - La NIIF 3 puede ser aplicada de manera prospectiva desde la fecha de transición o desde una fecha específica anterior a la fecha de transición, en todo caso la aplicación de esta exención tiene impactos en relación con los estados financieros consolidados, puesto que para el caso de los estados financieros individuales, los créditos mercantiles serán considerados como parte de los costos iniciales de las inversiones en la aplicación de la exención para la determinación del costo de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas (Ver literal c. en la sección de exenciones voluntarias aplicables);

(b) Transacciones de pagos basados en acciones – La Compañía no hace pagos basados en sus acciones;

(c) Contratos de seguro – No es relevante para las actividades de la Compañía;

(d) Contratos de arrendamiento financiero – El tratamiento contable que la Compañía ha venido aplicando a sus contratos de arrendamiento es consistente con los parámetros establecidos por las NIIF;

(e) Diferencias de conversión acumuladas – la aplicación de esta exención tiene impactos en relación con los estados financieros consolidados, puesto que para el caso de los estados financieros individuales la Compañía aplicará la exención para la determinación del costo de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas (Ver literal c. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables);

(f) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos - La aplicación de esta exención tiene impactos en relación con los estados financieros consolidados, en todo caso, para el caso de las subsidiarias colombianas, estas adoptarán las NIIF en las mismas fechas de la Compañía, y para el caso de las subsidiarias del exterior se evaluará en la preparación de los estados financieros consolidados, en caso de ser aplicable, la utilización de la información generada previamente por estas subsidiarias bajo las NIIF;

(g) Instrumentos financieros compuestos – La Compañía no tiene instrumentos financieros de este tipo;

(h) Medición del valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el primer reconocimiento – La Compañía no ha identificado instrumentos financieros que hubiesen sido registrados por montos diferentes del valor razonable en el momento de su reconocimiento inicial;

(i) Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo – La Compañía no ha identificado obligaciones para el desmantelamiento, retiro de elementos de propiedades, planta y equipo o rehabilitación del lugar sobre el que se asientan;

(j) Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios – No es relevante para las actividades de la Compañía;

(k) Costos de los préstamos – Los activos calificados de la Compañía para la capitalización de costos de préstamos corresponden a propiedades, planta y equipo, teniendo en cuenta los procedimientos aplicados en relación con la exención para la determinación del costo de las propiedades, planta y equipo, no se esperan ajustes en relación con esta exención (Ver literal a. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables);

(l) Transferencias de activos de clientes – La Compañía no ha identificado transacciones de transferencias de activos de clientes; y

(m) Hiperinflación severa – La economía colombiana que es en donde la Compañía desarrolla sus actividades principales, no es una economía hiperinflacionaria.

### 2.21.2. Excepciones obligatorias

Las excepciones obligatorias aplicables bajo NIIF 1 fueron considerados en la conversión de los estados financieros separados de la Compañía teniendo en cuenta lo siguiente:

(a) Baja de activos financieros y pasivos financieros – La Compañía no identificó situaciones que impliquen diferencias en la baja de activos y pasivos financieros entre las NIIF y los PCGA colombianos.

(b) Contabilidad de coberturas – La Compañía aplicará la contabilidad de cobertura a partir de la fecha de transición únicamente para las relaciones de cobertura que cumplen con los requisitos establecidos en la NIC 39 “Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición”. No se reconstruirá la documentación requerida de manera retrospectiva.

(c) Estimados contables – Los estimados efectuados por la Compañía para el reconocimiento de provisiones bajo los PCGA colombianos están de acuerdo con los requerimientos de las NIIF.

(d) Clasificación y valoración de los activos financieros – La determinación de activos y pasivos financieros que deben medirse al costo amortizado, fue efectuada sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF.

(e) Derivados implícitos – La Compañía no identificó derivados implícitos.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**2.22. Reconciliación entre los PCGA Colombianos y las NCIF 1 de enero de 2014**

La siguiente conciliación muestra los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 (balance de apertura).

Cifras en miles de pesos	Cifras PCGA 31 diciembre 2013	a)	b)	c)	d)	e)	Cifras bajo las NIIF 1 de Enero 2014
<b>ACTIVO</b>	<b>846,898,270</b>	<b>(24,105,789)</b>	<b>0</b>	<b>1,292,456</b>	<b>(2,970,461)</b>	<b>0</b>	<b>821,114,476</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>448,396,912</b>	<b>(24,105,789)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(2,970,461)</b>	<b>0</b>	<b>421,320,662</b>
Activos intangibles	1,434,059	3,191,892					4,625,951
Inversiones en subsidiarias	267,223						267,223
Valorizaciones	141,971,199	(141,971,199)					0
Propiedad, planta y equipo	297,901,513	114,673,518					412,575,031
Cuentas por cobrar	3,852,457						3,852,457
Impuesto diferido activo	2,970,461				(2,970,461)		0
<b>Activo Corriente</b>	<b>398,501,358</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,292,456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>399,793,814</b>
Inventarios	15,347,799			1,292,456			16,640,255
Cuentas por cobrar comerciales	15,364,388						15,364,388
Otros deudores	1,984,988						1,984,988
Instrumentos financieros derivados	129,639						129,639
Anticipos	4,195,394						4,195,394
Impuestos por cobrar	26,149,936						26,149,936
Cuentas por cobrar intercompañía	293,785,119						293,785,119
Efectivo y equivalentes	41,544,095						41,544,095
<b>PASIVO</b>	<b>136,451,429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,863,812</b>	<b>1,783,640</b>	<b>153,098,881</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>134,040,741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,783,640</b>	<b>135,824,381</b>
Cuentas por pagar intercompañía	833,510						833,510
Cuentas por pagar comerciales	18,758,229						18,758,229
Otros impuestos por pagar	1,176,844						1,176,844
Instrumentos financieros derivados	1,844						1,844
Envases en manos de terceros	5,133,593						5,133,593
Otras cuentas por pagar	1,408,577						1,408,577
Provisiones laborales	1,957,045						1,957,045
Otras provisiones	5,137,134						5,137,134
Impuestos por pagar	99,633,965					1,783,640	101,417,605
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>2,410,688</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14,863,812</b>	<b>0</b>	<b>17,274,500</b>
Impuesto diferido	0				14,863,812		14,863,812
Cuentas por pagar	2,410,688						2,410,688
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>710,446,841</b>	<b>(24,105,789)</b>	<b>0</b>	<b>1,292,456</b>	<b>(17,834,273)</b>	<b>(1,783,640)</b>	<b>668,015,595</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>710,446,841</b>	<b>(24,105,789)</b>	<b>0</b>	<b>1,292,456</b>	<b>(17,834,273)</b>	<b>(1,783,640)</b>	<b>668,015,595</b>
Capital Social	60,500,000						60,500,000
Superávit de método de participación	334		(334)				0
Otras reservas	122,213,407						122,213,407
Utilidades retenidas	385,761,901	117,865,410	334	1,292,456	(17,834,273)	(1,783,640)	485,302,188
Superávit de valorizaciones	141,971,199	(141,971,199)					0

## 2.23. Notas a la Conciliación entre los PCGA Colombianos y las NIIF al 1 de enero de 2014

### (a) Costo atribuido de propiedades, planta y equipo y programas de cómputo

En la definición de los saldos del balance de apertura de las propiedades, planta y equipo y los programas de cómputo, la Compañía inicialmente eliminó las valorizaciones que tenía registradas en el activo al 31 de diciembre de 2013, bajo los PCGA colombianos, por \$141,971,199 contra la cuenta recíproca en el patrimonio de superávit de valorizaciones. Adicional a esto se aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 2.21.1. De acuerdo con lo indicado en el literal (a) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1, la Compañía ajustó los costos, depreciaciones y amortizaciones acumuladas de las propiedades, planta y equipo y de los programas de cómputo generando un incremento neto de los saldos de estas cuentas por \$117,865,410.

### (b) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y en asociadas

En la definición de los saldos del balance de apertura de las inversiones en subsidiarias y asociadas, la Compañía aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 2.21.1. en el literal (c) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía, de acuerdo con lo que se acumularon en los saldos iniciales de las inversiones, los valores de costo, métodos de participación, ajustes por inflación, créditos mercantiles y valorizaciones que se habían reconocido hasta el 31 de diciembre de 2013 según los PCGA colombianos, de acuerdo con lo anterior, se reclasificó en el patrimonio \$334 de la cuenta de superávit de método de participación a la cuenta de utilidades retenidas.

### (c) Método de valuación de los inventarios

En la definición de los saldos del balance de apertura de los inventarios, la Compañía recalculó el valor de los mismos aplicando modificaciones en los métodos de medición de acuerdo con las políticas contables definidas para NIIF, generando un aumento en el valor de los inventarios por \$1,292,456 que se registró en la cuenta de utilidades retenidas en el patrimonio.

### (d) Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes y reclasificaciones efectuados en la preparación del balance de apertura y la revisión de los métodos del cálculo considerados en la determinación de los impuestos diferidos generaron un impacto negativo en el patrimonio bajo los PCGA colombianos por \$17,834,273. El impuesto diferido pasivo, neto reconocido por la Compañía en su balance de apertura bajo las NIIF es de \$14,863,812.

### (e) Reconocimiento del impuesto al patrimonio y provisiones tributarias.

En la definición de los saldos del balance de apertura de los pasivos por impuestos, la Compañía identificó que de acuerdo con los PCGA colombianos no se ha reconocido la totalidad del pasivo relacionado con el impuesto al patrimonio aplicable a la Compañía, que podía ser reconocido en los resultados del ejercicio o contra la revalorización del patrimonio en la medida que se fuesen efectuando los pagos del mismo entre los años 2011 y 2014, lo anterior generó el reconocimiento de un pasivo por valor de \$1,783,640 contra las utilidades retenidas, teniendo en cuenta que de acuerdo con las NIIF esta obligación cumple con la definición de pasivo desde el 1 de enero de 2011.

## 2.24. Conciliación entre los PCGA Colombianos y las NIIF a Diciembre 31 de 2014 – Cuentas ESFA

La siguiente conciliación muestra los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014.

Cifras en miles de pesos	Cifras PCGA 31 diciembre 2014	a)	b)	c)	d)	e)	f)	Cifras NIIF Diciembre-2014
<b>ACTIVO</b>	<b>1,060,894,583</b>	<b>(107,923,538)</b>	<b>(15,063)</b>	<b>6,960,924</b>	<b>(1,391,822)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>958,525,084</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>605,398,560</b>	<b>(107,923,538)</b>	<b>(15,063)</b>	<b>0</b>	<b>(1,391,822)</b>	<b>0</b>	<b>(1,676,243)</b>	<b>494,391,894</b>
Activos intangibles	1,868,166	2,225,415						4,093,581
Inversiones en subsidiarias	313,352		(15,063)					298,289
Valorizaciones	245,748,430	(245,748,430)						0
Propiedad, planta y equipo	351,149,235	135,599,477						486,748,712
Instrumentos financieros derivados	753,290							753,290
Cuentas por cobrar	4,174,265						(1,676,243)	2,498,022
Impuesto diferido activo	1,391,822				(1,391,822)			0
<b>Activo Corriente</b>	<b>455,496,023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6,960,924</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1,676,243</b>	<b>464,133,190</b>
Inventarios	11,875,084			6,960,924				18,836,008
Cuentas por cobrar comerciales	20,022,530						1,683,418	21,705,948
Otros deudores	2,301,726						(7,175)	2,294,551
Instrumentos financieros derivados	8,912,978							8,912,978
Anticipos	4,802,541							4,802,541
Impuestos por cobrar	31,502,295							31,502,295
Cuentas por cobrar intercompañía	323,985,496							323,985,496
Efectivo y equivalentes	52,093,373							52,093,373
<b>PASIVO</b>	<b>238,033,796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,175,493</b>	<b>0</b>	<b>5,271</b>	<b>257,214,560</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>1,366</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,175,493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19,176,859</b>
Instrumentos financieros derivados	1,366							1,366
Impuesto diferido	0				19,175,493			19,175,493
<b>Pasivo corriente</b>	<b>238,032,430</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5,271</b>	<b>238,037,701</b>
Cuentas por pagar intercompañía	49,658,026							49,658,026
Cuentas por pagar comerciales	50,576,887							50,576,887
Otros impuestos por pagar	2,710,046						94,188	2,804,234
Instrumentos financieros derivados	1,271,854							1,271,854
Envases en manos de terceros	2,879,401						5,271	2,884,672
Otras cuentas por pagar	1,033,739						26,817	1,060,556
Provisiones laborales	2,553,450							2,553,450
Otras provisiones	5,991,891						(26,817)	5,965,074
Impuestos por pagar	121,357,136						(94,188)	121,262,948
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>822,860,787</b>	<b>(107,923,538)</b>	<b>(15,063)</b>	<b>6,960,924</b>	<b>(20,567,315)</b>	<b>0</b>	<b>(5,271)</b>	<b>701,310,524</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>822,860,787</b>	<b>(107,923,538)</b>	<b>(15,063)</b>	<b>6,960,924</b>	<b>(20,567,315)</b>	<b>0</b>	<b>(5,271)</b>	<b>701,310,524</b>
Capital Social	60,500,000							60,500,000
Superávit de método de participación	334		(334)					0
Otras reservas	122,232,753							122,232,753
Reserva para coberturas	0						6,455,894	6,455,894
Ajustes ESFA	0	117,865,410	334	1,292,456	(17,834,273)	(1,783,640)		99,540,287
Utilidades retenidas	394,379,270	19,959,482	(15,063)	5,668,468	(2,733,042)	1,783,640	(6,461,165)	412,581,590
Superávit de valorizaciones	245,748,430	(245,748,430)						0

## 2.25. Notas a Conciliación entre PCGA y NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas ESFA

### (a) Costo atribuido de propiedades, planta y equipo y programas de cómputo

Utilizando la misma metodología utilizada en el balance de apertura, en el balance de cierre del año 2014, se ajustaron los saldos de las propiedades, planta y equipo y los programas de cómputo. La Compañía adicionalmente eliminó las valorizaciones que tenía registradas en el activo al 31 de diciembre de 2014, bajo los PCGA colombianos, por \$103,777,231 (Con ajuste ESFA \$245,748,430) contra la cuenta recíproca en el patrimonio de superávit de valorizaciones. Adicional a esto se aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 2.21.1. De acuerdo con lo indicado en el literal (a) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1, la Compañía ajustó los costos, depreciaciones y amortizaciones acumuladas de las propiedades, planta y equipo y de los programas de cómputo generando un incremento neto de los saldos de estas cuentas por \$19,959,482 (Con ajuste ESFA \$137,824,892).

### (b) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y en asociadas

A los saldos del balance de las inversiones en subsidiarias y asociadas, la Compañía aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 2.21.1., en el literal (c) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1, ajustando los valores originados en los ingresos del método de participación, que se habían reconocido hasta el 31 de diciembre de 2014, según los PCGA colombianos, reclasificando al patrimonio (\$15,063) en la cuenta de utilidades retenidas.

### (c) Método de valuación de los inventarios

Los cambios en la metodología de medición del costo de los inventarios generaron un aumento en el valor de los mismos por \$5,668,468 que se registró en la cuenta de utilidades retenidas en el patrimonio.

### (d) Reconocimiento de impuestos diferidos

La determinación de los impuestos diferidos generaron un impacto negativo en el patrimonio bajo los PCGA colombianos por \$2,733,042 como pérdida, en la cuenta de utilidades retenidas. El impuesto diferido neto registrado por la Compañía en su balance al cierre del año 2014 bajo las NIIF es de \$17,783,671 (Activo \$1,391,822 y pasivo \$19,175,493).

### (e) Reconocimiento del impuesto al patrimonio y provisiones tributarias.

Al cierre del ejercicio 2014, el pasivo reconocido por impuesto al patrimonio en el balance de apertura en NIIF, por \$1,783,640 fue asumido por la Compañía en el Estado de Resultados PCGA. Esto ocasionó la eliminación del pasivo en NIIF con la consecuente afectación en el patrimonio generando utilidades por el mismo valor.

### f) Reclasificaciones y otras diferencias en la aplicación de las normas contables

En el activo se presentaron reclasificaciones por valor de \$1,683,418 correspondientes a la provisión de la cartera, pasándola del activo corriente al activo no corriente.

También, en el pasivo corriente se dieron reclasificaciones por valor de \$121,005 que corresponden a impuestos por \$94,189 (Retenciones del impuesto a las ventas e industria y comercio), que se trasladaron de Impuestos por pagar a Otros Impuestos, y Otras Cuentas por pagar por \$26,817 que se llevó a Otras Provisiones lo correspondiente a provisiones para bonificaciones laborales.

Adicionalmente, la cuenta del pasivo relacionada con envases en poder de terceros fue incrementada con una baja por valor de \$5,271 la cual fue registrada únicamente bajo las NIIF, con afectación al patrimonio en las utilidades retenidas.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**2.26. Conciliación entre PCGA y NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de resultado**

La siguiente conciliación muestra los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014.

Cifras en miles de pesos	Cifras PCGA 31 diciembre 2014	a)	b)	Cifras bajo NIIF Diciembre-2014
Ingresos operacionales Netos	723,602,034		(375,297)	723,226,737
Ingresos por venta de subproductos	1,599,876		(1,599,876)	0
Ingresos por servicios	531,329			531,329
Costo de Producción y Ventas	(164,120,714)	(476,497)	29,323,869	(135,273,342)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>561,612,525</b>	<b>(476,497)</b>	<b>27,348,696</b>	<b>588,484,724</b>
Gastos operacionales	(43,933,657)	8,087	(20,036,465)	(63,962,035)
Deudas Malas	(175,000)			(175,000)
Amortizaciones	(162,262)	(966,477)		(1,128,739)
Depreciaciones	(43,806,982)	20,620,480		(23,186,502)
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>473,534,624</b>	<b>19,185,593</b>	<b>7,312,231</b>	<b>500,032,448</b>
Método de Participación Utilidad/(Pérdida)	46,129	(15,063)		31,066
Operaciones de cobertura	1,019,144		68,640	1,087,784
Otros Ingreso/(Egresos)	(1,260,457)	1,783,640	(9,696,735)	(9,173,552)
Diferencia en cambio neta	(5,670,306)	(2,834)	(155,153)	(5,828,293)
Utilidad (pérdida) en venta de activos fijos	(288,843)	(15,973)		(304,816)
Financieros – neto	(1,837,554)		2,471,017	633,463
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>465,542,737</b>	<b>20,935,363</b>	<b>0</b>	<b>486,478,100</b>
Impuesto de renta corriente	(69,584,828)			(69,584,828)
Impuesto de renta diferido	(1,578,639)	(2,733,043)		(4,311,682)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>394,379,270</b>	<b>18,202,320</b>	<b>0</b>	<b>412,581,590</b>

**2.27. Notas a Conciliación entre PCGA y NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de resultado**

- a) Corresponde a la diferencia resultante de la aplicación de los fundamentos contables a partir del 1 de enero de 2014, los cuales determinaron una utilidad de \$18,202,390 y que al 31 de diciembre de 2014, se registraron como utilidades retenidas. Este valor se descompone de la siguiente manera:
- **Costos de Producción y Ventas:** Los cambios en la metodología de medición de los inventarios generaron un aumento en el valor del costo de ventas por \$476,497
  - **Depreciaciones:** En la propiedad, planta y equipo se presenta un menor valor por depreciación bajo PCGA de \$20,620,480 debido a que el período de amortización de los activos bajo NIIF es mayor.
  - **Amortizaciones:** En el caso de los intangibles sucedió lo contrario que con la PPE, es decir, generó una pérdida de \$966,477 la amortización en exceso practicada bajo NIIF.
  - **Método de participación:** Mayor valor de las inversiones no reconocido, lo que genera una pérdida por \$15,973
  - **Otros Ingresos / (Egresos):** Impuestos asumidos por \$1,783,552, ajuste a ejercicios anteriores por \$88, los cuales afectaron únicamente las PCGA.
  - **Diferencia en cambio neta:** Para NIIF corresponde a la pérdida por diferencia en cambio en la verificación de facturas por \$2,834
  - **Utilidad /(Pérdida) en venta de activos fijos:** Corresponde a la mayor depreciación causada en los envases y canastas que al darse de baja generan una pérdida en las NIIF de \$15,973
  - **Impuesto diferido:** Mayor cargo por impuesto diferido de \$2,733.043 en NIIF
- b) Reclasificaciones que se presentan en las operaciones debido a que algunas cuentas no son equivalentes dentro de los diferentes rubros del estado de resultados, al aplicar los criterios contables.

### 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 es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés. 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 en la tasa de cambio

La Compañía comercializa cervezas y bebidas malteadas y compra materias primas y equipos en el exterior de acuerdo con lo cual está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición del peso Colombiano respecto del dólar de los Estados Unidos de América, o a otras monedas del exterior. El riesgo de tasa de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras y activos o pasivos reconocidos son denominados en monedas diferentes de la moneda funcional. El área financiera de la Compañía controla periódicamente la posición neta de los activos y pasivos corrientes en dólares de los Estados Unidos de América, en euros y en libras esterlinas.

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado de cada una de las monedas, certificada por la Superintendencia Financiera, las cuales fueron utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y al 1 de enero de 2014.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos:

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	US\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Activos corrientes	143,105	450,705	51,545	123,319	270,932	522,039
Pasivos corrientes	(882,723)	(2,780,110)	(6,244,845)	(14,940,542)	(2,203,549)	(4,245,864)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(739,618)</b>	<b>(2,329,405)</b>	<b>(6,193,300)</b>	<b>(14,817,223)</b>	<b>(1,932,617)</b>	<b>(3,723,824)</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,149.47 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,392.46 y al 1 de enero de 2014 fue de \$1,926.83), por US\$1.

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Activos corrientes	102,849	351,906	1,559,667	4,515,790	1,342,562	3,574,046
Pasivos corrientes	(3,996,459)	(13,674,221)	(5,476,450)	(15,856,267)	(1,935,320)	(5,152,031)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(3,893,610)</b>	<b>(13,322,314)</b>	<b>(3,916,783)</b>	<b>(11,340,477)</b>	<b>(592,758)</b>	<b>(1,577,985)</b>

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,421.58 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,895.36 y al 1 de enero de 2014 fue de \$2,662.11), por EUR\$1.

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014		1 de enero de 2014	
	GBP\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	GBP\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	GBP\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Activos corrientes	0	0	0	0	0	3,574,046
Pasivos corrientes	(5,145)	(23,887)	(5,539)	(20,664)	(5,372)	(17,109)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(5,145)</b>	<b>(23,887)</b>	<b>(5,539)</b>	<b>(20,664)</b>	<b>(5,372)</b>	<b>3,556,937</b>

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$4,642.63 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$3,731.04 y al 1 de enero de 2014 fue de \$3,184.66), por una libra esterlina.

Igualmente, 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.

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	USD\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	USD\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
<b>Pasivos financieros</b>				
- Fwd/opciones de tasa de cambio	35,388,484	(111,454,968)	24,613,553	(58,886,940)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>35,388,484</b>	<b>(111,454,968)</b>	<b>24,613,553</b>	<b>(58,886,940)</b>

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,149.47 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,392.46 y al 1 de enero de 2014 fue de \$1,926.83), por US\$1.

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
<b>Pasivos financieros</b>				
- Fwd/opciones de tasa de cambio	4,798,000	(16,413,739)	3,901,000	(11,294,799)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>4,798,000</b>	<b>(16,413,739)</b>	<b>3,901,000</b>	<b>(11,294,799)</b>

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,421.58 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,895.36 y al 1 de enero de 2014 fue de \$2,662.11), por EUR\$1.

La Compañía no tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera. En pasivos financieros \$127,868,707 al 31 de diciembre de 2015 (31 de diciembre del 2014, \$70,181,739). 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.

Adicionalmente, la Compañía inició el proceso de exportación vendiendo sus productos a empresas relacionadas en el exterior, y al cierre del ejercicio presentaban los siguientes saldos:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31 de diciembre de 2015</b>		<b>31 de diciembre de 2014</b>	
	<b>USD\$</b>	<b>Equivalente en miles de pesos colombianos</b>	<b>USD\$</b>	<b>Equivalente en miles de pesos colombianos</b>
<b>Cuentas por cobrar</b>				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas				
- Cervecería Nacional del Ecuador	91,560	288,365	0	0
<b>Posición neta activa</b>	<b>91,560</b>	<b>288,365</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**(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.

**(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.

**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 e 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**

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, y la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios y transacciones, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La gerencia supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez de la Compañía sobre la base de los flujos de efectivo esperados.

La política de administración de liquidez del Grupo contempla: i) efectuar proyecciones de los flujos de efectivo en las principales monedas y considera el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones; ii) monitoreo de ratios de liquidez del balance general; y iii) el mantenimiento de planes de financiamiento de deuda.

Las tablas siguientes analizan los pasivos financieros de la Compañía por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha del balance general hasta su vencimiento.

<i>En miles de pesos</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Corriente</b>				
Deudas con partes relacionadas	10,599,093	0	0	0
Proveedores	57,027,016	0	0	0
Seguridad social y otros impuestos	83,649,296	0	0	0
Otras cuentas por pagar	8,907,052	0	0	0
Otros pasivos	4,855,478	0	0	0
<b>Subtotal corriente</b>	<b>165,037,935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>165,037,935</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>En miles de pesos</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Corriente</b>				
Deudas con partes relacionadas	49,658,026	0	0	0
Proveedores	50,576,887	0	0	0
Seguridad social y otros impuestos	73,347,548	0	0	0
Otras cuentas por pagar	6,107,209	0	0	0
Otros pasivos	2,884,671	0	0	0
<b>Subtotal corriente</b>	<b>182,574,341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>182,574,341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<i>En miles de pesos</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Corriente</b>				
Deudas con partes relacionadas	831,663	0	0	0
Proveedores	18,758,229	0	0	0
Seguridad social y otros impuestos	53,996,785	0	0	0
Otras cuentas por pagar	7,786,602	0	0	0
Otros pasivos	5,133,593	0	0	0
<b>Subtotal corriente</b>	<b>86,506,872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total al 1 de enero de 2014</b>	<b>86,506,872</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### **d) Administración del riesgo 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.

<i>En miles de pesos</i>	<b>Valor</b>
<b>Mediciones recurrentes al valor razonable</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	
<b>Activos</b>	
Instrumentos financieros derivados	9,666,268
<b>Pasivos</b>	
Instrumentos financieros derivados	(1,273,220)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	
<b>Activos</b>	
Instrumentos financieros derivados	8,256,619
<b>Pasivos</b>	
Instrumentos financieros derivados	(698,691)

### Activos y pasivos medidos al valor razonable

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

<i>En miles de pesos</i>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	9,666,268	-	9,666,268
<b>Activos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>9,666,268</b>	<b>-</b>	<b>9,666,268</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	8,256,619	-	8,256,619
<b>Activos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>8,256,619</b>	<b>-</b>	<b>8,256,619</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(1,273,220)	-	(1,273,220)
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>-</b>	<b>(1,273,220)</b>	<b>-</b>	<b>(1,273,220)</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(698,691)	-	(698,691)
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(698,691)</b>	<b>-</b>	<b>(698,691)</b>

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 inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros de la Compañía es el precio de la oferta actual.

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

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

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

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

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

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

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

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	122,546,462	7,865,329	(698,691)	66,106,684	8,912,978	(1,271,854)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>122,546,462</b>	<b>7,865,329</b>	<b>(698,691)</b>	<b>66,106,684</b>	<b>8,912,978</b>	<b>(1,271,854)</b>

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados a la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$7,166,638 31 de diciembre de 2015 (al 31 de diciembre de 2014, \$7,641,124).

#### Instrumentos financieros derivados no corrientes

<i>En miles de pesos</i>	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	5,322,245	391,290	-	4,075,055	753,290	(1,366)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>5,322,245</b>	<b>391,290</b>	<b>-</b>	<b>4,075,055</b>	<b>753,290</b>	<b>(1,366)</b>

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados a la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$391,290 millones al 31 de diciembre de 2015 (al 31 de diciembre de 2014, activo neto \$751,924).

### 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.

### 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. 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**

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Contratos de divisas a plazo	3,392,623	1,087,784
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	-	-

**4. Estimaciones y juicios contables**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia 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) Vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo

La determinación de la vida útil económica y 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) Impuestos 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 diferido activo y pasivo en el periodo 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) 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.

(e) 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.
- (f) Reglas por deterioro de activos intangibles - Los exámenes anuales de deterioro son necesarios cuando un indicador de deterioro ha sido identificado.
- (g) 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 al cierre del ejercicio son:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
Venta de bienes	849,316,713	723,758,066
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>849,316,713</b>	<b>723,758,066</b>

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

## 5.2. Otros ingresos (gastos), netos

Los otros ingresos y gastos al cierre del ejercicio fueron los siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Otros ingresos</b>		
Método de participación	48,797	31,066
Operaciones de cobertura	3,392,623	1,087,784
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	363,044	299,125
Otros menores	-	192,484
<b>Total otros ingresos</b>	<b>3,804,464</b>	<b>1,610,459</b>
<b>Otros gastos</b>		
Honorarios corporativos	(15,773,606)	(7,793,379)
Impuesto 4 x 1000	(2,178,114)	(1,871,166)
Pérdida en venta de activos	(260,025)	(304,816)
Operativos por diferencia en cambio – netas	(1,912,253)	(5,828,293)
Costos bancarios	(4,486)	(616)
Otros menores	(276,590)	-
<b>Total gastos</b>	<b>(20,405,074)</b>	<b>(15,798,270)</b>
<b>Total ingresos y gastos netos</b>	<b>(16,600,610)</b>	<b>(14,187,811)</b>

## 6. Gastos por función

Los gastos por función comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado en:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
Costo de producción	189,476,166	129,992,591
Costos de distribución	24,264,188	20,062,660
Costos variables	5,209,804	5,280,751
Costos de mercadeo	414,682	830,010
Gastos por beneficios a los empleados	26,172,899	23,734,126
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	23,930,388	21,041,340
Gastos administrativos y operativos	10,497,500	10,236,088
Gastos de tecnología	1,513,545	1,336,836
Otros gastos	15,929,022	11,211,215
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>297,408,194</b>	<b>223,725,617</b>

## 7. Gastos por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado en:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
Sueldos y salarios, costes por reestructuración y otras indemnizaciones por despido	20,199,460	18,271,543
Costos de seguridad social	3,537,585	3,158,246
Costos por pensiones	2,005,667	1,791,549
Servicios preventa / televenta	430,187	512,788
<b>Total gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>26,172,899</b>	<b>23,734,126</b>

## 8. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado en:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Gasto por intereses:</b>		
Pagados a terceros	(4,769)	(13,008)
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>(4,769)</b>	<b>(13,008)</b>
<b>Ingresos (costos) financieros</b>		
<b>Ingresos financieros:</b>		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	842,487	534,334
Financieros por diferencia en cambio	32,448	77,542
Ingresos de terceros	691	34,594
<b>Ingresos financieros</b>	<b>875,626</b>	<b>646,470</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>870,857</b>	<b>633,462</b>

## 9. Inversiones

La participación de la Compañía en empresas relacionadas al cierre del año es:

<i>En miles de pesos</i>	País	% Participación	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Acciones Comunes transporte y comunicación</b>					
Transportes TEV S.A.	Colombia	1.06	347,098	298,289	267,223
<b>Subtotal acciones comunes transporte y comunicación</b>			<b>347,098</b>	<b>298,289</b>	<b>267,223</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>			<b>347,098</b>	<b>298,289</b>	<b>267,223</b>

La composición de las inversiones en subsidiarias al cierre del ejercicio, tuvo la siguiente evolución:

<i>En Miles de pesos</i>	
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>267,223</b>
Dividendos recibidos	-
Método de participación patrimonial	31,066
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>298,289</b>
Dividendos recibidos	-
Método de participación patrimonial	48,809
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>347,098</b>

### Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Cervecería del Valle 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 al cierre del ejercicio 2015 de \$48,797 (En el año 2014 de \$31,066) según se detalla a continuación.

Subsidiaria	% Participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit
<b>A 1 de enero de 2014</b>				
Transportes TEV S. A.	1.06	31,066	31,066	0
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>		<b>31,066</b>	<b>31,066</b>	<b>0</b>
Transportes TEV S. A.	1.06	48,809	48,797	13
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>		<b>48,809</b>	<b>48,797</b>	<b>13</b>

## 10. Impuestos

### 10.1. Activos por impuestos corrientes

La composición de este rubro a 31 de diciembre es:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
Anticipos impuesto de renta	36,373,196	31,502,295	26,149,936
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>36,373,196</b>	<b>31,502,295</b>	<b>26,149,936</b>

### 10.2. Pasivo por impuestos corrientes

Para este rubro se presentan los siguientes saldos al cierre del ejercicio:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
Impuesto a la renta	58,890,148	54,158,343	51,693,192
<b>Total pasivo por impuestos corriente</b>	<b>58,890,148</b>	<b>54,158,343</b>	<b>51,693,192</b>

### 10.3. Impuesto sobre las ganancias

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta durante el período está conformado de la siguiente manera:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Impuesto sobre la renta corriente</b>		
Provisión de impuesto sobre la renta del período	77,462,187	69,541,568
Ajustes al gasto de impuesto sobre la renta corriente de años anteriores	(152,768)	43,260
<b>Total Impuesto sobre la renta corriente</b>	<b>77,309,419</b>	<b>69,584,828</b>
<b>Impuesto diferido</b>		
Aumentos o disminuciones de diferencias temporarias	3,964,748	4,311,682
<b>Total impuesto diferido</b>	<b>3,964,748</b>	<b>4,311,682</b>
<b>Provisión para impuesto sobre la renta del período</b>	<b>81,274,167</b>	<b>73,896,510</b>

### 10.4. Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.

Las personas jurídicas usuarias de las zonas francas industriales estarán exentas del impuesto de renta correspondiente a los ingresos que obtengan en el desarrollo de las actividades industriales realizadas en la zona. Para efectos de la determinación de la renta líquida no son aceptables los costos y deducciones imputables a los ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional ni a las rentas exentas. Para el año gravable 2007 y siguientes la tarifa del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de las zonas francas industriales será del 15%.

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

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	536,178,766	486,478,100
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	15%	15%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable a la Compañía	80,426,815	72,971,715
<b>Efectos impositivos de:</b>		
Gastos no deducibles	45,113	52,729
Gravamen a los movimientos financieros	163,359	140,337
Recuperación deducción de activos fijos	88,228	643,954
Ajuste impuesto de renta	(152,768)	43,260
Amortización póliza de estabilidad jurídica	310,590	0
Dividendos recibidos en método de participación	(7,320)	(4,660)
Otros	400,150	49,175
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>81,274,167</b>	<b>73,896,510</b>

#### 11. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio 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.

Al 31 de diciembre de 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 60,500,000 acciones en circulación ascendió a \$7,519.08 (\$6,819.53 en 2014).

#### 12. Ganancias (pérdidas) por diferencias en cambio

Las ganancias (pérdidas) por diferencia en cambio al cierre del año, fueron las siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
Operativos por diferencia en cambio – netas	(1,912,253)	(5,828,293)
Financieros por diferencia en cambio	32,448	77,542
<b>Total ganancias (perdidas) por diferencias en cambio</b>	<b>(1,879,805)</b>	<b>(5,750,751)</b>

### 13. Propiedades, planta y equipo

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

<i>En Miles de pesos</i>					
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>Terrenos y edificios</b>	<b>Planta, vehículos y sistemas</b>	<b>Envases y empaques</b>	<b>Construcciones en curso</b>	<b>Total</b>
Costo	164,520,914	331,867,138	55,437,267	6,527,861	558,353,180
Depreciación acumulada	(17,607,353)	(85,305,997)	(42,864,799)	0	(145,778,149)
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>146,913,561</b>	<b>246,561,141</b>	<b>12,572,468</b>	<b>6,527,861</b>	<b>412,575,031</b>
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>					
Saldo inicial	146,913,561	246,561,141	12,572,468	6,527,861	412,575,031
Adiciones	109,222	540,598	2,827,461	98,178,013	101,655,294
Bajas	0	(183,791)	(3,982,694)	0	(4,166,486)
Traslados	103,711	4,331,846	326,231	(4,761,788)	0
Depreciación	(3,133,729)	(16,778,872)	(3,273,902)	0	(23,186,502)
Provisión		(128,625)			(128,625)
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>143,992,765</b>	<b>234,342,297</b>	<b>8,469,564</b>	<b>99,944,086</b>	<b>486,748,712</b>
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>					
Saldo inicial	143,992,765	234,342,297	8,469,564	99,944,086	486,748,712
Adiciones	68,552	(79,962)	4,925,884	65,406,998	70,321,472
Bajas	0	(360,353)	(1,328,701)	0	(1,689,054)
Traslados	19,326,942	41,508,806	4,586,636	(65,639,072)	(216,688)
Depreciación	(3,526,773)	(19,230,116)	(2,434,405)	0	(25,191,295)
Provisión		100,328		2	100,330
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>159,861,486</b>	<b>256,281,000</b>	<b>14,218,978</b>	<b>99,712,014</b>	<b>530,073,477</b>

Los gastos por depreciación del año 2015 por valor de \$25,191,295 (\$23,186,502 en el año 2014), fueron cargados en los costos de ventas y en los gastos de administración y ventas.

Los resultados del año 2015 incluyen gastos por arrendamiento de inmuebles y maquinaria por valor de \$3,160,016 (\$3,285,249 en 2014).

Las construcciones en curso y equipos en montaje al 31 de diciembre de 2015, corresponden principalmente a las ampliaciones de capacidad que están siendo adelantadas en las instalaciones de Yumbo.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

Ningún activo de la Compañía ha sido otorgado como garantía de pasivos.

#### 14. Activos intangibles

Los activos intangibles al cierre del ejercicio fueron los siguientes:

<i>En Miles de pesos</i>		
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>Programas de computador</b>	<b>Total</b>
Costo	8,142,525	8,142,525
Amortización	(3,516,574)	(3,516,574)
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>4,625,951</b>	<b>4,625,951</b>
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>		
Saldo inicial	4,625,951	4,625,951
Adiciones	596,370	596,370
Amortización	(1,128,740)	(1,128,740)
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>4,093,581</b>	<b>4,093,581</b>
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>		
Saldo inicial	4,093,581	4,093,581
Traslados	216,689	216,689
Amortización	(1,173,498)	(1,173,498)
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3,136,772</b>	<b>3,136,772</b>

Los gastos por depreciación del año 2015 por valor de \$1,173,498 (\$1,128,739 en el año 2014), fueron cargados en los gastos de administración y ventas.

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

#### 15. Instrumentos Financieros

##### 15.1 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 las calificaciones otorgadas por organismos externos o si estas no existen en función de categorizaciones internas definidas con base las características de las contrapartes

##### 15.1.1. 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:

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

<i>En miles de pesos</i>			<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
<b>Tipo de cliente</b>	<b>Calificación</b>	<b>Tipo</b>			
Microcrédito	MAA	Alto	-8,390	897	164,221
	MIA	Intermedio	34,364	33,502	28,692
	MMA	Medio	37,291	26,367	25,459
	MBA	Bajo	16,421	11,820	20,167
Detallista	RAA	Alto	35,738	50,482	17,250
	RIA	Intermedio	379,339	405,554	259,383
	RMA	Medio	1,180,140	924,810	848,237
	RBA	Bajo	1,537,367	1,273,070	949,736
Mayorista	WAA	Alto	3,946	462	-
	WIA	Intermedio	22,563	4,380	-
	WMA	Medio	150,770	30,928	6,930
	WBA	Bajo	273,510	867,689	893,369
Supermercado	SME	Medio	8,523,353	8,021,198	6,310,203
Clientes KA	KAA	Alto	5,607	307,002	30,357
	KIB	Intermedio	976,175	956,607	277,492
	KMC	Medio	776,286	195,078	158,952
	KBD	Bajo	111,896	13,513	137,544
Socio	PAE	Bajo	3,152,729	7,113,558	5,068,132
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	837,060	1,469,031	1,709,949
Contratista urbano	NCC	Bajo	900,198	-	-
Retirado	RET	Alto	134,001	-	-1,326
<b>Totales</b>			<b>19,080,364</b>	<b>21,705,948</b>	<b>16,904,746</b>

### 15.1.2. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

### 15.1.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año, Bancos, Compañías de Financiamiento, Leasing, Corporaciones Financieras, Cooperativas Financieras, que otorgan las empresas especializadas (Calificadoras de riesgos),

De acuerdo con lo anterior, el efectivo y equivalentes de efectivo que posee la Compañía, tiene la siguiente calificación:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
AAA	44,004,872	52,093,372	41,544,095
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>44,004,872</b>	<b>52,093,372</b>	<b>41,544,095</b>

## 16. Instrumentos financieros derivados

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

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015		31-diciembre-2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>				
Contratos de divisas a plazo	7,865,329	(698,691)	8,912,978	(1,271,854)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>7,865,329</b>	<b>(698,691)</b>	<b>8,912,978</b>	<b>(1,271,854)</b>
<b>Coberturas de flujo de caja</b>				
Contratos de divisas a plazo	391,290	0	753,290	(1,366)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>391,290</b>	<b>0</b>	<b>753,290</b>	<b>(1,366)</b>
	<b>8,256,619</b>	<b>(698,691)</b>	<b>9,666,268</b>	<b>(1,273,220)</b>

## 17. Clientes y otras cuentas a cobrar

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

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>No corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a trabajadores	2,017,881	1,014,290	416,161
Deudas de difícil cobro (1)	3,018,836	3,167,150	3,498,770
Menos: provisión de clientes no corriente (2)	(1,971,163)	(1,683,418)	(1,540,358)
<b>Total Cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>3,065,554</b>	<b>2,498,022</b>	<b>2,374,573</b>
<b>Corrientes</b>			
Cientes	19,080,364	21,705,948	16,904,746
Anticipos y avances	861,626	4,802,541	4,195,394
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	333,783,186	323,985,496	293,785,119
Anticipos de impuestos y contribuciones	519,558	348,065	148,830
Cuentas por cobrar a trabajadores	962,562	1,512,306	1,201,726
Otros deudores	798,877	434,181	571,958
<b>Total Cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>356,006,173</b>	<b>352,788,537</b>	<b>316,807,773</b>
<b>Total Clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>359,071,727</b>	<b>355,286,559</b>	<b>319,182,346</b>

- (1) *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.*
- (2) *Movimientos de la provisión por deterioro de la cartera al cierre de los ejercicios.*

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.

Cervecería del Valle 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, el saldo de las cuentas por cobrar de clientes ascienden a \$19,080,364 (Al 31 de diciembre de 2014 a \$21,705,948 y 1 de enero de 2014 a \$16,904,746), que estaban vencidas si bien no habían sufrido pérdidas por deterioro. Principalmente la disminución es por clientes que realizaron acuerdos 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 miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
<b>Edades</b>			
Corriente	16,801,915	20,197,913	16,473,421
1 a 90 días	1,848,658	1,358,733	293,215
91 a 180 días	336,102	27,746	37,797
181 a 360 días	57,566	15,659	63,085
Más de 361 días	36,122	105,897	37,227
<b>Total</b>	<b>19,080,364</b>	<b>21,705,948</b>	<b>16,904,746</b>

El importe de la provisión es de \$1,971,163 al 31 de diciembre de 2015 (Al 31 de diciembre de 2014 es de \$1,683,418 y al 1 de enero de 2014 es de \$1,540,358). Las cuentas comerciales a cobrar que han sufrido deterioro del valor a nivel individual corresponden básicamente a mayoristas, que se encuentran en dificultades económicas que no estaban previstas. Según los análisis realizados, se espera recuperar una parte de estas cuentas a cobrar.

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera es la siguiente:

<i>En Miles de pesos</i>	<b>Valor Provisión</b>
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>(1,540,358)</b>
Provisión del ejercicio	(175,000)
Recuperación de cartera	31,940
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(1,683,418)</b>
Provisión del ejercicio	(450,000)
Recuperación de cartera	162,255
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(1,971,163)</b>

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

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

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
Materias primas	13,468,122	7,940,204	7,364,113
Producto terminado	5,428,067	3,009,243	1,816,181
Productos en proceso	4,860,614	3,702,301	3,412,659
Materiales, repuestos y accesorios	5,239,083	4,381,830	4,126,411
Otros inventarios	230	95	3
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>28,996,116</b>	<b>19,033,673</b>	<b>16,719,367</b>
Menos: provisión	(197,665)	(197,665)	(79,112)
<b>Total Inventarios</b>	<b>28,798,451</b>	<b>18,836,008</b>	<b>16,640,255</b>

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios. Durante el año 2015 no hubo movimiento de provisión para inventarios (2014 - \$118,553).

## 19. Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de este rubro es la siguiente al cierre del ejercicio terminado en:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Caja	2,300	1,870	1,500
Cuentas corrientes	6,648,663	2,546,734	6,940,905
Cuentas de ahorro	12,010,019	11,224,518	10,532,804
<b>Subtotal</b>	<b>18,660,982</b>	<b>13,773,122</b>	<b>17,475,209</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>			
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	25,343,890	38,320,250	24,068,886
<b>Subtotal</b>	<b>25,343,890</b>	<b>38,320,250</b>	<b>24,068,886</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>44,004,872</b>	<b>52,093,372</b>	<b>41,544,095</b>

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.

Durante el año 2015, las tasas de interés efectivas de los depósitos en cuentas de ahorro y fideicomisos, estuvieron entre 3.1% y 5.1% (En 2014, entre 1.75% y 3.72%). Los depósitos a término tuvieron un promedio de madurez de 90 días.

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

## 20. Capital ordinario

Al 31 de diciembre del 2015, el capital autorizado asciende a sesenta y dos mil millones de pesos (\$62,000,000,000) y se encuentra dividido en sesenta y dos mil millones (62,000,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de un peso (\$1.00). El capital suscrito y pagado asciende a sesenta mil quinientos millones de pesos (\$60,500,000,000), y está representado en sesenta mil quinientos millones (60,500,000,000) de acciones.

## 21. Ganancias acumuladas

La composición de este rubro al cierre del ejercicio, fue la siguiente:

<i>En Miles de pesos</i>	
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>485,302,188</b>
Dividendos decretados	(385,742,555)
Apropiación / constitución de reservas	(19,346)
Utilidad neta	412,581,590
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>512,121,877</b>
Dividendos decretados	(394,368,040)
Apropiación / constitución de reservas	(11,231)
Utilidad neta	454,904,599
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>572,647,205</b>

## 22. Reservas

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

<i>En Miles de pesos</i>	Reserva Legal	Reserva Art. 130 E.T.	Cobertura flujos de efectivo	Otras reservas	Total
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>30,250,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>91,963,407</b>	<b>122,213,407</b>
Reservas no gravadas		884,746		(865,400)	19,346
Reservas gravadas					0
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6,455,895</b>	<b>0</b>	<b>19,346</b>
<b>Coberturas de flujo de efectivo:</b>					
Transferencia a inventarios			6,147,800		6,147,800
Transferencia a activos fijos			308,095		308,095
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>30,250,000</b>	<b>884,746</b>	<b>6,455,895</b>	<b>91,098,007</b>	<b>128,688,648</b>
Reservas no gravadas		1,822,082		(1,810,851)	11,231
Reservas gravadas					0
<b>Otros resultados integrales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>414,938</b>	<b>0</b>	<b>414,938</b>
<b>Coberturas de flujo de efectivo:</b>					
Transferencia a inventarios			(147,033)		(147,033)
Transferencia a activos fijos			561,971		561,971
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>30,250,000</b>	<b>2,706,828</b>	<b>6,870,833</b>	<b>89,287,156</b>	<b>129,114,817</b>

### Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiar como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es 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.

### 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 es la siguiente al cierre del ejercicio terminado en:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Corriente</b>			
Deudas con partes relacionadas	10,599,093	49,658,026	831,663
Proveedores	57,027,016	50,576,887	18,758,229
Seguridad social y otros impuestos	83,649,296	73,347,548	53,996,785
Otras cuentas por pagar	8,907,052	6,107,209	7,786,602
Otros pasivos	4,855,478	2,884,671	5,133,593
<b>Subtotal corriente</b>	<b>165,037,935</b>	<b>182,574,341</b>	<b>86,506,872</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>165,037,935</b>	<b>182,574,341</b>	<b>86,506,872</b>

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. Pasivo por impuestos diferidos

El saldo de impuestos diferidos activos y pasivos al cierre del período es el siguiente:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Impuestos diferidos activos:</b>		
Impuestos diferidos activos a ser recuperados después de 12 meses	11,792	0
Impuestos diferidos activos a ser recuperados antes de 12 meses	1,250,046	870,809
<b>Total impuesto diferido activo</b>	<b>1,261,838</b>	<b>870,809</b>
<b>Impuestos diferidos pasivo:</b>		
Impuestos diferidos pasivos a ser recuperados después de 12 meses	(24,224,834)	(19,972,135)
Impuestos diferidos pasivos a ser recuperados antes de 12 meses	(177,246)	(74,168)
<b>Total impuesto diferido pasivo</b>	<b>(24,402,080)</b>	<b>(20,046,303)</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos, neto</b>	<b>(23,140,242)</b>	<b>(19,175,494)</b>

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

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Al 1 de enero</b>	<b>(19,175,494)</b>	<b>(14,863,812)</b>
Cargo (crédito) al estado de resultados	(3,964,748)	(4,311,682)
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(23,140,242)</b>	<b>(19,175,494)</b>

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

<i>En miles de pesos</i>	Activos fijos	Instrumentos financieros	Total
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	<b>870,809</b>	<b>(121,622)</b>	<b>749,187</b>
Cargo (crédito) al estado de resultados	379,237	133,414	512,651
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,250,046</b>	<b>11,792</b>	<b>1,261,838</b>

<i>En miles de pesos</i>	Activos fijos	inventarios	activos diferidos	Total
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>				
<b>Al 1 de enero de 2015</b>	<b>(19,516,701)</b>	<b>(74,168)</b>	<b>(333,812)</b>	<b>(19,924,681)</b>
Cargo (crédito) al estado de resultados	(4,457,735)	(103,078)	83,414	(4,477,399)
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(23,974,436)</b>	<b>(177,246)</b>	<b>(250,398)</b>	<b>(24,402,080)</b>

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

## 25. Provisiones para otros pasivos y gastos

La composición de este rubro es la siguiente al cierre del ejercicio terminado en:

<i>En Miles de pesos</i>	Civiles y administrativos	Laborales	Total
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>24,102</b>	<b>9,059</b>	<b>33,161</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	-	-	-
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>24,102</b>	<b>9,059</b>	<b>33,161</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	-	-	-
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>24,102</b>	<b>9,059</b>	<b>33,161</b>

La provisión para tanto para procesos civiles y administrativos así como para procesos laborales, corresponden a honorarios sobre procesos laborales que actualmente cursan, y se consideran suficientes para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

Las provisiones se registran 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.

## 26. Dividendos por acción

Al 31 de diciembre de 2013, se decretó un dividendo por acción de \$6,375.91 calculado con base en 60,500,000 acciones en circulación, pagados el día 24 de marzo de 2014. Al 31 de diciembre de 2014, el valor del dividendo por acción fue de \$6,518.48 calculado con base en 60,500,000 de acciones en circulación, pagados el día 27 de marzo de 2015.

En la Asamblea de Accionistas del 14 de marzo de 2016, se va a proponer un dividendo por acción de \$7,282.62 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, de lo que resultará un dividendo total de \$440,598,510. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

## 27. Transacciones con partes relacionadas

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes relacionadas al cierre del ejercicio:

Los saldos que presentaba la sociedad con las compañías relacionadas al cierre del año, son los siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Cuentas por cobrar</b>			
<i>Bavaria S. A.</i>	333,385,856	323,810,362	264,507,430
<i>Cervecería Unión S. A.</i>	0	0	29,210,939
<i>Impresora del Sur S. A.</i>	0	175,134	66,749
<i>Indugral S. A.</i>	108,965	0	0
<i>Cervecería Nacional del Ecuador - CCN</i>	288,365	0	0
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>333,783,186</b>	<b>323,985,496</b>	<b>293,785,119</b>
<b>Cuentas por pagar</b>			
<i>Bavaria S. A.</i>	0	0	(1,848)
<i>Cervecería Unión S. A.</i>	5,175,072	48,206,402	0
<i>Impresora del Sur S. A.</i>	4,554,433	0	0
<i>Transportes TEV S. A.</i>	869,588	1,451,624	820,097
<i>SABMiller Latam</i>	0	0	13,414
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>10,599,093</b>	<b>49,658,026</b>	<b>831,663</b>

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

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**



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

Las operaciones con partes relacionadas al cierre del ejercicio, fueron las siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Bavaria S. A.</b>		
Venta de producto	460,130,939	413,753,005
Servicio de mandato	335,920	521,978
Venta de materiales y otros	112,952	0
Compra de materias primas	44,537,022	41,497,010
Compra de Tapas	8,679,767	8,258,493
Compra de materiales y otros	5,346,912	974,964
Pago de dividendos	372,531,719	364,833,830
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Cervecería Unión S. A.</b>		
Venta de producto	57,701,643	30,368,038
Servicio de mandato	30,345	9,351
Compra de materiales y otros	944,430	927,929
Pago de dividendos	20,207,288	19,765,321
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Impresora del Sur S. A.</b>		
Venta de producto	26,329	12,954
Compra de etiquetas	4,963,329	0
Compra de materiales y otros	0	934
Pago de dividendos	651,848	637,591
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Transportes TEV S. A.</b>		
Servicios de transporte pagados	10,413,960	7,729,391
Venta de producto	12,908	3,775
Ingreso por método de participación	48,797	46,129
Cobro de Sinistros / Hurtos	4,227	2,740
Cobro de roturas y faltantes	1,034	8,548
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Maltería Tropical, S. A.</b>		
Pago de dividendos	651,848	637,591
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Inversiones Maltería Tropical, S. A.</b>		
Pago de dividendos	325,337	318,222
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>SABMiller Latam</b>		
Pago de honorarios	18,614,244	7,644,588
<hr/>		
<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Cervecería Nacional del Ecuador - CCN</b>		
Venta de productos	288,892	0

## **28. 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.