

10
Años

DE LA FUNDACIÓN BAVARIA

DESTAPANDO

NUEVAS

**OPORTUNIDADES
PARA COLOMBIA**

INFORME DE GESTIÓN



COMPARTIENDO RESPONSABLEMENTE

Informe a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas sobre la gestión adelantada por los administradores de Bavaria S.A. durante el primer semestre de 2015



**NO BEBER Y
CONDUCIR**



**SOLO PARA PERSONAS
MAYORES DE 18 AÑOS**



**LAS MUJERES EMBARAZADAS
NO DEBEN CONSUMIR ALCOHOL**

www.hablemosdealcohol.com

CONTENIDO

Dinámica Corporativa	2
Dinámica de Marcas	5
Informe de Gestión	7
Informe Financiero	23
Estados Financieros Separados	27
Estados Financieros Consolidados	85
Proyecto de Distribución de Utilidades	129

10 años de la Fundación Bavaria



• La Fundación Bavaria fue pionera en el apoyo a los emprendedores colombianos.

Como parte del compromiso corporativo de contribuir al desarrollo del país, Bavaria apoyó la creación de la Fundación Bavaria, en el año 2005, con la intención de apalancar esfuerzos a través de proyectos sostenibles que contribuyan a la generación de empleo e ingresos para las comunidades y la cadena de valor de la Empresa, lo cual se ha traducido en un mejoramiento integral de la calidad de vida de miles de beneficiarios.

Durante sus diez años de existencia, la Fundación ha enfocado sus programas a dos pilares estratégicos: emprendimiento y mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades vulnerables y de las personas que participan en las operaciones de Bavaria, incluidas las poblaciones ubicadas alrededor de las plantas de producción de la Empresa.

En el ámbito de emprendimiento y desarrollo empresarial, la Fundación cuenta con diferentes herramientas educativas y de interacción social, así como con programas mediante los cuales premia los proyectos con alto potencial de éxito y ayuda a los emprendedores más destacados a conseguir financiación para sus iniciativas.

Por otra parte, para contribuir al mejoramiento de la calidad de vida, la Fundación tiene programas que benefician a todas las personas de las zonas de influencia de las operaciones de la Empresa, a los tenderos y sus familias, al igual que a comunidades afectadas por la violencia.

“4e, Camino al progreso”

Uno de los programas de Bavaria que mayor impacto ha tenido es “4e, Camino al Progreso”, en el cual Bavaria ha invertido más de 5.600 millones de pesos para que más de 4.800 detallistas, en los últimos dos años, se hayan capacitado como promotores del consumo responsable de bebidas alcohólicas y como líderes, no solo de su propio crecimiento y el de sus familias, sino de sus comunidades y negocios.

Este programa, que se implementa en todos los países de Latinoamérica donde SABMiller tiene operaciones, reconoce el lugar estratégico que ocupan las tiendas para la seguridad alimenticia de la población de bajos recursos, su aporte a la actividad económica local y su rol como nodo central del capital social comunitario.

De esta manera, mediante el impulso a los tenderos, activando y reforzando sus capacidades de liderazgo, se pueden transformar comunidades. Adicionalmente, los tenderos son actores clave localmente arraigados, capaces de identificar las principales necesidades y desafíos de su comunidad, así como de poner en marcha posibles soluciones e iniciativas de progreso.

Con el objetivo de aumentar la cobertura de esta iniciativa, este año iniciaron las modalidades virtuales para que los tenderos, además de capacitarse, puedan ingresar a la era digital que vive la sociedad colombiana.



• En la localidad de Tunjuelito, en Bogotá, 180 tenderos recibieron en abril su placa que los identifica como “Tenderos 4e”.

Emprendimiento



- *Bichopolis es una empresa que se especializa en proveer soluciones de carácter biológico para el mejoramiento de las condiciones de los cultivos hortícolas y sistemas de producción agroindustrial.*

Con el objetivo de promover la generación de empleo e ingresos en el país, la Fundación Bavaria ha diseñado programas de emprendimiento y de apoyo a iniciativas con alto potencial de crecimiento en el mercado nacional o internacional.

Para las personas interesadas en hacer parte de este ecosistema, la Fundación cuenta con la plataforma digital Red Emprendedores Bavaria, donde más de 58.000 usuarios registrados tienen la oportunidad de acceder a información relevante, interactuar, conocer iniciativas y crear o fortalecer ideas de negocios.

Además, a través de las nueve versiones del programa Destapa Futuro, la Fundación ha capacitado a más de 5.000 personas, ha movilizado recursos por un valor superior a 11 millones de dólares estadounidenses, al tiempo que 408 emprendimientos han recibido capital semilla. Todo lo anterior, ha repercutido en la generación de más de 8.000 empleos.

Finalmente, la Red Nacional de Ángeles Inversionistas ha conseguido conectar personas y empresas interesadas en invertir en proyectos innovadores con emprendedores destacados, logrando que 14 empresas hayan recibido financiación por un valor cercano a los 3,5 millones de dólares estadounidenses. Asimismo, a través de esta iniciativa, más de 200 emprendedores han recibido capacitaciones.

Detallistas prefieren el servicio de Bavaria

Bavaria conservó el primer lugar en la encuesta de satisfacción de detallistas en el segundo semestre del F-15 y amplió su diferencia frente a su segundo competidor, de acuerdo con el sondeo que mide el nivel de preferencia de los propietarios de negocios sobre el servicio al cliente brindado por las empresas del sector bebidas en Colombia.

En la evaluación, Bavaria ocupó el primer lugar en todas las mediciones: por regionales de ventas, por ocasiones de consumo (en canales *on* y *off*), por tipos de clientes (determinados por volumen de compras) y en momentos de servicio (variables claves como toma y entrega de pedido, creación de valor en la categoría y actividades de *trade marketing*, entre otras).

La más reciente medición adoptó una nueva metodología implementada por la firma TNS, proveedor para SABMiller Latinoamérica de este tipo de estudios, que permite hacer comparaciones en el servicio al cliente brindado por las diferentes operaciones de la Región.

En la reciente evaluación las tres operaciones del Grupo en la región que mejores resultados obtuvieron, en orden descendente, fueron: Industrias La Constancia (El Salvador), Cervecería Hondureña (Honduras) y Bavaria (Colombia).



- *El compromiso de la Fuerza de Ventas de Bavaria fue clave para la obtención del primer lugar en la encuesta de satisfacción de detallistas.*

Ética para proveedores



- *Ética en Cadena, es programa que busca promover estándares éticos entre los proveedores.*

El 28 de abril de 2015 inició en Cali “Ética en Cadena”, el programa de Bavaria que busca promover altos estándares éticos entre la Empresa, los proveedores y sus respectivas cadenas de abastecimiento.

En las jornadas académicas los asistentes reciben capacitaciones sobre el Código de Ética de SABMiller Latinoamérica y el Código de Conducta para Proveedores de SABMiller -los cuales están vigentes desde el año pasado-, así como en la Política Antisoborno y la Política para la Prevención y Control del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Hasta la fecha, más de 400 personas pertenecientes a cerca de 300 empresas -con sedes en Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Itagüí y Cali- han participado en la primera versión de este programa que invita a los asistentes, mediante dinámicas y ejercicios prácticos, a reflexionar sobre posibles situaciones éticas que se pueden presentar.

Con esta iniciativa, la Empresa busca crear un círculo virtuoso en donde la relación con los proveedores y la de ellos con sus cadenas de abastecimiento estén basadas en valores que permitan avanzar en el compromiso corporativo de desarrollar mejores personas, mejores empresas y de construir un mejor país.

“Por un Buen Camino” en Bavaria

Bavaria se unió al programa regional de SABMiller “Por un Buen Camino”, que tiene como objetivo contribuir con la seguridad vial impulsando una agenda de trabajo en cada país que involucre temas como el estado de los vehículos, comportamientos seguros, cumplimiento de normas y respuesta y atención a víctimas.

Esta iniciativa corresponde al interés de SABMiller Latinoamérica de involucrarse aún más y con empeño en la construcción de soluciones conjuntas e intercambio de buenas prácticas entre gobiernos, empresas del sector privado y organizaciones sociales, para mejorar la seguridad vial.

La Empresa ha invertido más de 10.000 millones de pesos en acciones tales como la instalación de barras laterales en los camiones para proteger de accidentes a motociclistas, ciclistas y peatones; la implementación de cámaras en los vehículos de carga para monitorear las vías y alertar a los conductores de posibles problemas en las carreteras; el servicio de rutas para que los empleados se movilicen con seguridad y comodidad desde sus casas hacia el trabajo y viceversa; así como la promoción del uso de carro compartido entre los empleados y el préstamo de bicicletas eléctricas, con su respectiva protección, para los trabajadores de la Compañía.



- *Proteger a los peatones, ciclistas, motociclistas, conductores de vehículos y a cada uno de los actores de las vías es una prioridad.*

Cinco medallas Monde Selection para Club Colombia



- En la versión 52 de los Premios del Instituto Mundial de la Calidad Monde Selection, dos trabajadores de la Empresa recibieron las medallas en Estocolmo, Suecia.

Bavaria inició el año fiscal con la excelente noticia que su marca Club Colombia, por sexta ocasión, ganó en los Premios Monde Selection del Instituto Internacional de Selecciones de Calidad de Bruselas (Bélgica), organismo de certificación de calidad de alimentos y bebidas más importante del mundo.

La marca premium fue reconocida, en la versión 54 de los Monde Selection con cuatro medallas de Oro para las ediciones de Club Colombia Negra, Oktoberfest, Dorada y Reserva Especial, respectivamente, y con una medalla de Plata para la versión Roja.

A través de la familia Club Colombia, la Empresa participa desde el 2008 en los Premios Monde Selection, en los cuales ha ganado un total de 16 medallas, incluyendo las del presente año.

Para Bavaria estos premios son un reconocimiento a sus marcas -tanto nacional como internacionalmente- porque exaltan el alto nivel técnico de los trabajadores y la maestría cervecera con que se elabora cada uno de sus productos. Asimismo, ratifican el interés y el compromiso de la Empresa por cuidar cada detalle, desde los ingredientes y procesos hasta los equipos y materiales de envase, dando como resultado una obra maestra reconocida por nuestros consumidores y por jueces internacionales.

Nuevas latas de 473 centímetros cúbicos

Los adultos jóvenes son el público objetivo de las nuevas latas de 473 centímetros cúbicos para las marcas Aguila, Aguila Light, Poker y Pilsen, que ofrecen un mayor tamaño y un mejor precio con respecto a las latas tradicionales de 330 centímetros cúbicos y buscan generar nuevas ocasiones de consumo.

Algunos de los factores tenidos en cuenta por Bavaria para introducir al mercado las nuevas presentaciones son el destacado crecimiento de las ventas de cerveza en lata y la necesidad de seguir ofreciendo a los consumidores formatos con beneficios de precio y volumen.

Con relación a los precios de las nuevas presentaciones es importante señalar que estos serán claves en la decisión de compra de los consumidores, ya que al compararlos con las latas de 330 centímetros cúbicos los ahorros son de 18% (Aguila, Poker y Pilsen) y de 15% (Aguila Light).

En su fase de introducción al mercado, cada marca definió un nombre para su envase de lata de 473 centímetros cúbicos: "las nuevas grandes" (Aguila y Aguila Light), "latota" (Poker) y "latón" (Pilsen).

Las campañas de comunicación de las marcas, al igual que el material de punto de venta, están dirigidas hacia los consumidores jóvenes y destacan aspectos que son inherentes a las marcas como el patrocinio al fútbol (Aguila y Aguila Light), la amistad (Poker) y los beneficios de mayor tamaño y precio (Pilsen).



- Las innovadoras presentaciones de nuestras marcas buscan generar nuevas ocasiones de consumo.

Quintero y Pony Malta, unión de campeones



- Juan Fernando Quintero firmó contrato el pasado jueves 11 de junio en el Edificio Administrativo. Fernando Jaramillo, vicepresidente de Asuntos Corporativos, estuvo presente.

Desde pequeño, Juan Fernando Quintero ha sobresalido por el empeño y la disciplina para alcanzar sus metas, características que le permitieron convertirse en uno de los mejores jugadores colombianos de fútbol y ser seleccionado como la nueva imagen de Pony Malta para los próximos dos años.

Mejor conocido como “Quinterito”, Juan Fernando desde su niñez ha demostrado sus capacidades, disciplina y trabajo constante. Además, participó en el Pony Fútbol, el torneo patrocinado durante más de 30 años por la bebida nutritiva preferida por los colombianos, Pony Malta.

“Me siento muy contento porque haber sido campeón del Pony Fútbol, haber pasado por esa experiencia en mi infancia y hoy estar con esta marca que representa muy bien a Colombia, me hace sentir orgulloso”, afirmó Quintero.

Siendo ahora uno de los principales embajadores de la marca que durante más de 60 años ha acompañado y ha estado presente en la historia de los colombianos, “Quinterito” afirma: “A los niños que juegan en el Pony Fútbol y a todos los niños de Colombia y el mundo, quiero darles mi consejo: no dejen de soñar, que lo que uno se propone lo puede realizar escuchando muy bien, esforzándose día a día y dando lo mejor, porque sólo así se puede llegar a ser grande”, concluyó.

Marcas de Bavaria, protagonistas en Premios Effie

En mayo se realizaron los Effie Awards Colombia, organizados por la Asociación Nacional de Anunciantes (ANDA), que premian las comunicaciones de marketing efectivas en el país, campañas de marketing relacional o directo, promociones, activaciones, y *shopper marketing*, entre otras.

En la ceremonia, que cumplió su novena edición en Colombia, se entregaron cuatro reconocimientos para Bavaria, uno de oro y tres de bronce.

Los premios oro a la mejor campaña de bebidas alcohólicas con la estrategia “sin puntos no hay jueves de amigos” y bronce para la serie web Entre Panas, en la categoría de Social Business, los recibió Poker. Por su parte, Pony Malta fue merecedor de un reconocimiento bronce, en la categoría de promociones, por la estrategia “Busca los fantasmagóricos *stickers*” de Halloween. Además, Club Colombia obtuvo un premio bronce por el lanzamiento de su botella *Trophy*, en la categoría de bebidas alcohólicas.

Estos premios son muy importantes para la Empresa porque, además de evaluar la creatividad, miden la eficacia de las marcas y su enfoque hacia los resultados y ratifica el buen desempeño de las campañas, en especial de ‘Jueves de Amigos Poker’.



- Jueves de Amigos Poker es la estrategia de la marca para reforzar el consumo de cerveza en días no habituales.



Uni2
10

INFORME DE GESTIÓN

**INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA
POR LOS ADMINISTRADORES DE BAVARIA S.A.
DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 2015**

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 Bavaria S.A. realizamos durante el primer semestre de 2015.

En el período señalado el ritmo del crecimiento económico mundial estuvo levemente por debajo de lo previsto, debido a que el repunte gradual de las economías avanzadas se vio afectado por la desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes y en desarrollo.

Mientras en los Estados Unidos de América se presentó una ligera moderación de la actividad económica y en la Zona Euro y Japón se observó una lenta recuperación, la economía de China se desaceleró mucho más de lo previsto y las grandes economías de América Latina registraron crecimientos bajos o negativos e inferiores a los proyectados.

Esta situación obedeció principalmente a la estabilización a la baja del precio del petróleo, a la disminución de los precios de otras materias primas, a la inestabilidad financiera generada por la caída de la bolsa de valores en China y por la crisis de la deuda griega, y a la apreciación del dólar. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en julio de 2015, redujo de 3.5% a 3.3% la proyección del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial para 2015.

Por otra parte, de acuerdo con el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina y el Caribe durante 2015 será solo del 0.5%, como consecuencia de la reducción del volumen de las exportaciones y de la disminución de los precios de las materias primas.

Durante el primer trimestre de 2015 las principales economías de la región tuvieron contracciones o modestos crecimientos (Venezuela: -5%; Brasil: -1.6%; Argentina: 1.1%; Perú: 1.7%; Chile: 2.4%; y México: 2.5%), mientras que solo unas pocas evidenciaron importantes incrementos (República Dominicana: 6.5%; y Panamá: 5.9%).

La economía colombiana, con un crecimiento del 2.8% del PIB en el primer trimestre de 2015, se encuentra en el grupo de las que más crecieron en América Latina y el Caribe durante este período. El Banco de la República, al revisar en julio del presente año las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2015, consideró que este podría situarse entre el 1.8% y el 3.4%, con 2.8% como cifra más probable. Esta disminución es consecuencia de una menor demanda

interna, debido a la reducción del consumo y la inversión, lo que se genera por el menor valor y volumen de las exportaciones de petróleo y otros bienes básicos.

La inflación anual a junio de 2015 se situó en el 4.42%, ubicándose por encima del límite superior del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido a la menor dinámica en la oferta de los alimentos, al incremento de los costos de las materias primas importadas y a la transmisión de la depreciación a los precios al consumidor.

Con el fin de garantizar el cumplimiento de la meta de inflación, el Banco de la República ha mantenido la tasa de interés de referencia en el 4.5%, la cual no ha sido modificada desde agosto de 2014.

El peso colombiano, entre enero y julio de 2015, se devaluó 19.8% frente al dólar de los Estados Unidos de América, debido a la caída de los precios del petróleo y a la expectativa del aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de América.

La tasa de desempleo promedio anual a junio de 2015 se situó en el 8.2%, siendo la más baja de los últimos quince años, e inferior en 1 punto porcentual a la de 2014, que fue de 9.2%.

Las ventas del comercio minorista a mayo de 2015 presentaron un crecimiento acumulado anual del 5.8% debido principalmente al aumento de las ventas de alimentos (víveres en general) y bebidas no alcohólicas; electrodomésticos, muebles para el hogar y equipos de informática; repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos; y vehículos automotores y motocicletas. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 6.5%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 9.6%.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia durante el primer semestre de 2015 registraron un crecimiento del 5.3% comparadas con las del mismo período de 2014, debido a la ejecución de importantes campañas publicitarias y a la realización de promociones masivas que permitieron incrementar el consumo responsable de nuestras marcas y productos.

Las acciones efectuadas para reducir los costos, aumentar la productividad e incrementar la eficiencia generaron una utilidad neta de \$910.344 millones, superior en un 10.6% a la del mismo período del año anterior.

I. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

En el primer semestre de 2015 se ejecutaron diversas acciones orientadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros de la Compañía. Seguidamente se presenta una síntesis de las más importantes actividades realizadas.

COLOMBIA

Las iniciativas de Bavaria se enfocaron en mantener el crecimiento del volumen de ventas, aumentar la competitividad en el mercado, asegurar un entorno adecuado para el crecimiento sostenible y fortalecer la cultura organizacional. Para alcanzar estos objetivos, ejecutamos las siguientes actividades:

MANTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN DE VENTAS

❖ Fortalecimiento del crecimiento de las marcas principales (Mainstream)

- Sustancial apoyo promocional y de mercadeo a la marca Aguila, el cual incluyó:
 - Lanzamiento nacional de Aguila Cero, la primera cerveza sin alcohol de la Compañía (con un nivel de alcohol inferior a 0.4 grados alcoholométricos), que permitirá crear nuevas ocasiones de consumo y ampliará su portafolio de productos.
 - Despliegue, con motivo de la Copa América de Fútbol, de la promoción *Con Aguila siento más a mi Selección*, para fortalecer la conexión emocional de la marca con los consumidores. Esta actividad permitía a quienes enviaran cuatro etiquetas contramarcadas de Aguila, Aguila Light o Aguila Cero participar en el sorteo de doce tribunas Aguila en casa, cada una con un valor de \$40 millones, y de 1.056 bonos de \$500.000.
 - Participación en las más tradicionales e importantes fiestas del país, como las Fiestas del 20 de Enero, en Sincelejo; el Carnaval de Barranquilla; el Festival de la Leyenda Vallenata, en Valledupar; el Festival Folclórico, en Ibagué; y el Reinado Nacional del Bambuco, en Neiva; con el fin de incrementar la visibilidad de la marca.
 - Realización, como patrocinadora del Fútbol Profesional Colombiano, de numerosas activaciones en los estadios con la participación de los asistentes en las tribunas, con espectáculos previos y en el medio tiempo de los partidos, lo cual ratifica el compromiso de la marca con el fútbol, una de las mayores pasiones de los colombianos.
- Celebración con Poker del Día de los Amigos con la ejecución de la campaña *Que no falte nadie*, la cual premiaba con viajes nacionales e internacionales para reunirse con los amigos que están en otras ciudades o países, a las 65 personas que registraran en la página web indicada por la Compañía el mayor número de códigos que se encontraban en las tapas del producto. Esta actividad se complementó con gran cantidad de eventos y celebraciones en los puntos de venta.
- Emisión, a través del canal YouTube de Poker, de la segunda temporada de la serie web *Entre panas*, comedia de situaciones que permite a la marca acercarse a los jóvenes adultos a través de contenidos relevantes para ellos y accesibles a través de internet, aumentando la visibilidad y el valor de la marca.
- Implementación con Pilsen de la campaña *Entre nosotros nos entendemos*, la cual usó en vallas, radio y plataformas digitales el lenguaje paisa que identifica, diferencia y enorgullece a los antioqueños, con el fin de aumentar el vínculo de la marca con los consumidores.

❖ Mejoramiento de la asequibilidad de la cerveza

- Lanzamiento de la nueva presentación de latas de 473 cm³ de las marcas Aguila, Aguila Light, Poker y Pilsen, que debido a la mejor relación precio-volumen representa un ahorro para los consumidores.
- Ejecución de actividades y promociones en todo el territorio nacional, orientadas a estimular a los detallistas a vender los productos de la Compañía al precio sugerido.
- Sustancial aumento de las ventas de cerveza Aguila, Aguila Light, Poker y Pilsen en botellas retornables de 750 cm³, las cuales ofrecen más contenido por menos precio.
- Entrega a los detallistas de nuevos equipos de refrigeración, con el fin de asegurar la existencia permanente de cerveza fría en el punto de venta.

❖ Incremento de la participación de las marcas Premium en el volumen total de ventas de cerveza

- Desarrollo de la nueva campaña Club Colombia *Disfruta lo bueno con lo mejor*, la cual busca conectar la marca con los consumidores de una manera más humana, invitándolos con un tono muy emocional a disfrutar cada día de los mejores momentos de la vida.
- Patrocinio con las marcas Miller Genuine Draft, Miller Lite, Redd's y Grolsch de la sexta versión del festival de música Estéreo Picnic, las cuales, mediante la creación y puesta en escena de

ambientes únicos, brindaron a los asistentes experiencias novedosas y diferentes que generarán recordación de marca y nuevas oportunidades de consumo de las marcas premium y superpremium de la Compañía.

- Lanzamiento de las nuevas presentaciones de Grolsch: la cerveza superpremium de SABMiller, en botella de 330 cm³, que permitirá expandir su presencia a nivel nacional en el canal tradicional, y lata de 500 cm³, para competir en supermercados y grandes superficies con las cervezas importadas en envases de gran formato.
- Iniciación de la campaña *Redd's sabe a Citrus Ale*, cuyo objetivo es comunicar en forma clara y directa cuál es el verdadero sabor de esta marca, diferente al de las otras cervezas, ya que tiene un toque cítrico y dulce, con el fin de estimular a los consumidores para que prueben este producto.
- Realización del concurso *Miller Soundclash*, en el cual compitieron los mejores *disc-jockeys* del país, con batallas en vivo (conciertos) en exclusivos clubes de Bogotá, Barranquilla, Cartagena y Medellín, lo cual reforzó el posicionamiento de Miller Genuine Draft como la cerveza dorada hecha para la noche.
- Ejecución de la campaña *Más de lo que te gusta*, que invita a los *millennials*, consumidores de Miller Lite entre 18 y 34 años, a aprovechar las oportunidades de la vida, disfrutando de aquello que más satisfacciones les produce en compañía de una cerveza ligera y con más sabor.

❖ Aumento de los volúmenes de malta

- Relanzamiento en febrero y marzo, temporada de regreso al colegio, de Pony Malta Mini Fresi y Split en diferentes y llamativas presentaciones como loncheras y contenedores plásticos, con el fin de mantener la frecuencia de venta de la marca e incentivar la compra del producto mediante el ofrecimiento de sabores distintos y atractivos.
- Fortalecimiento de los atributos nutricionales de Pony Malta con el desarrollo de la campaña *Energía nutritiva para que nada te detenga*, impulsada por el joven futbolista de la Selección Colombia Juan Fernando Quintero, quien desde junio es la nueva imagen de la marca.
- Despliegue, en la plataforma digital de Pony Malta, de la campaña *1.000 maneras de moverse*, que invita a los consumidores de los segmentos niños y jóvenes adolescentes a la realización de retos urbanos, con el fin de hacer más intenso el vínculo emocional de estos con la marca.

AUMENTO DE LA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO

❖ Aprovechamiento del modelo de servicio de ventas y de la ruta al mercado mejorada

- Extensión del nuevo modelo de servicio de ventas a las zonas de Villavicencio, Ibagué, Tocancipá, Poblaciones Central y Tibasosa, lo cual permitirá que los integrantes de la fuerza comercial asesoren mejor a los detallistas y realicen una mayor gestión comercial en el punto de venta.
- Mejoramiento continuo de la función de televentas, a través del desarrollo de mayores habilidades de comunicación y relacionamiento con los detallistas, lo cual permite obtener una mayor efectividad en los tiempos de atención de los clientes, garantizando así la disponibilidad del producto y la disminución de los costos.
- Mayor aprovechamiento de los beneficios de la herramienta tecnológica Salesforce.com, que permite mediante el uso de tabletas y teléfonos inteligentes contar con información de los clientes en tiempo real, resolver en forma ágil y eficaz las peticiones de los detallistas y crear grupos de trabajo (comunidades) que comparten buenas prácticas, todo lo cual apoya la ejecución de la estrategia de la Compañía de *Ganar en el punto de venta*.
- Incremento de la cobertura de clientes con crédito, lo cual fortalece la relación comercial con los detallistas e impulsa el crecimiento del volumen de ventas.

❖ Avances en el servicio al cliente

- Ratificación de la Compañía como la empresa de bebidas con el mejor servicio al cliente en Colombia, con una importante ventaja frente a la que ocupa el segundo lugar, confirmándose así la satisfacción de los detallistas con el servicio que les presta la Compañía.
- Puesta en marcha del programa *Tú y Bavaria, compartiendo responsablemente*, el cual otorga a los clientes que cumplen las metas de volumen y las variables de ejecución comercial de la Empresa la posibilidad de participar en sorteos de importantes premios y obtener descuentos en establecimientos de comercio.

❖ Productividad y costos de clase mundial

- Terminación, puesta en marcha y pruebas de recibo de la línea de latas y de la línea de botellas de 750 cm³; montaje de equipos para la elaboración y envase de Miller Genuine Draft en botellas de 355 y 600 cm³; y fabricación de equipos de cocina continua en Cervecería del Valle.

- Implementación de la tecnología de activación electroquímica del agua (ECA, por sus siglas en inglés) para limpieza en sitio (CIP, por sus siglas en inglés) en las envasadoras de Cervecería Unión.
- Adquisición de una nueva cerradora de latas y optimización del sistema de desinfección de agua potable en la Cervecería de Tocancipá.
- Contratación de una nueva caldera y puesta en marcha del nuevo reactor aerobio en la Maltería de Tibitó.
- Puesta en marcha de los equipos de complementación de la planta de CO₂ de fermentación, compra de condensador evaporativo y elaboración del plan maestro de automatización de la Cervecería de Barranquilla.
- Inicio de la construcción del reactor aerobio de la planta de tratamiento de aguas residuales de la Cervecería de Boyacá.
- Iniciación del programa *SafeStart*, herramienta que promueve comportamientos seguros por parte de los trabajadores y sus familias en el lugar de trabajo, en el hogar y en otros lugares donde se desarrolla la vida cotidiana, con el fin de controlar estados de ánimo que causan errores críticos, como la fatiga, la frustración, la complacencia y la prisa, para así lograr la meta de cero accidentes en la Compañía.
- Obtención de los Premios a la Calidad *Monde Selection* del Instituto Internacional de Selecciones de Calidad de Bruselas para Club Colombia Dorada, Negra, Oktoberfest y Reserva Especial en la categoría *Gold* y para Club Colombia Roja en la categoría *Silver*.
- Optimización de la operación de los vehículos de cargue lateral denominados *Jumbo Sider* para el transporte de cerveza en envase de vidrio de 750 cm³, lo que generó importantes aumentos de la productividad.
- Adquisición del inmueble donde funcionará el nuevo centro de distribución de Sincelejo y elaboración de los diseños del mismo, teniendo como modelo el centro de distribución de Yopal, recientemente construido.
- Consolidación a partir de abril de 2015 de la totalidad de las operaciones de transporte primario (T1) en Transportes TEV S.A., la empresa de transporte de la Compañía.
- Captura de importantes ahorros en la adquisición de latas, arroz, azúcar, botellas, preformas PET, jarabes y servicios.

ASEGURAMIENTO DE UN ENTORNO ADECUADO PARA EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

❖ Desarrollo de proveedores

- Realización de la quinta encuesta anual de satisfacción Barómetro de Proveedores, en la cual la Compañía fue calificada por los socios de valor, en comparación con otras tres compañías de bebidas y una de petróleo, como la mejor en términos de relaciones comerciales.
- Terminación del sexto ciclo de capacitación a 40 proveedores de Bogotá, para la implementación de políticas éticas en sus compañías, con el apoyo de Transparencia por Colombia.
- Continuación del programa *Huella Verde*, que comparte las mejores prácticas ambientales de la Compañía con los proveedores y mide las emisiones de agua y dióxido de carbono de los productos que estos suministran a la Empresa.
- Desarrollo de programas de formación para proveedores, en temas como calidad, orden y aseo, buenas prácticas, responsabilidad social y medio ambiente.

❖ Programas de responsabilidad social

- En el marco del programa *Zonas Libres de Pobreza* (Zolip) que lidera la Agencia Nacional para la Superación de la Pobreza Extrema (ANSPE), se realizaron importantes inversiones para el mejoramiento de 13 viviendas en Barranquilla y de 20 más en Tibasosa, estas últimas en alianza con Holcim y la Alcaldía Municipal.
- Continuidad en la expansión nacional del programa social *Oportunidades Bavaria*, que otorga créditos a los tenderos para capital de trabajo y mejoras locativas.
- Realización de la convocatoria del noveno ciclo del programa de estímulo al emprendimiento *Destapa Futuro* y selección de 49 emprendedores, quienes en compañía de sus equipos recibirán capacitación y mentorías para la implementación de sus planes de negocio. En noviembre de 2015 se elegirán los más destacados, que se beneficiarán con capital semilla.
- Graduación en Bogotá y Cartagena de 905 tenderos del tercer ciclo de *4e, Camino al Progreso*, programa de transformación social y liderazgo que, mediante la capacitación y el acompañamiento, busca mejorar la calidad de vida de los tenderos, fortalecer sus negocios y convertirlos en líderes y agentes de cambio en sus comunidades.

- Ratificación del liderazgo de la Compañía en Responsabilidad Social Empresarial y Gobierno Corporativo, con la obtención del quinto lugar en la encuesta realizada por Merco y Portafolio, en la cual participaron organizaciones no gubernamentales, sindicatos, directivos de compañías, asociaciones de consumidores, público en general y expertos en responsabilidad social.
 - Realización en Barranquilla, Bogotá, Bucaramanga, Cali e Itagüí de la primera versión del programa *Ética en cadena*, con la asistencia de 404 personas vinculadas con 304 proveedores directos e indirectos de la Compañía, en el cual se invitó a los participantes a reflexionar sobre la ética como una herramienta, que nos permita desarrollar mejores personas, mejores empresas y un mejor país.
- ❖ **Campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol**
- Iniciación del programa que incluirá en la totalidad de los empaques primarios (latas y botellas) y secundarios (cajas, bandejas de cartón y portabotellas) y en las diferentes piezas de comunicación (afiches y vallas) los tres símbolos universales que promueven el consumo responsable de alcohol, mediante los cuales se busca desincentivar el consumo de bebidas alcohólicas por parte de menores de edad y mujeres embarazadas o cuando se conducen vehículos.
 - Presencia de *Don Chucho*, imagen de consumo responsable de la Compañía, en las diferentes ferias y fiestas, transmitiendo los mensajes de cero tolerancia con el consumo de alcohol por parte de los menores de edad y de moderación en el consumo por parte de los adultos.
 - Realización en asocio con SAP, compañía de software corporativo, del concurso #másTICmenoresNOdrink, en el que participaron más de 100 emprendedores, desarrolladores de software y diseñadores, el cual incentivó la creación de soluciones tecnológicas, tales como plataformas sociales y aplicaciones, que contribuyan a la erradicación del consumo de alcohol en los menores de edad.
 - Continuidad del programa *Zonas de Rumba Segura* en las principales ferias y fiestas locales, mediante el cual se promueve la no venta de alcohol a menores de edad, se estimula el consumo responsable de alcohol por parte de los adultos y se evita que se conduzcan vehículos bajo los efectos del alcohol, ofreciendo a los consumidores opciones de regreso seguro a casa.
- Salida en vivo, teniendo a Colombia como país piloto, de *On Tap*, la nueva intranet que convertirá a SABMiller en una organización globalmente integrada, compartiendo las mejoras prácticas entre las operaciones, creando espacios de colaboración entre los empleados para el desarrollo de programas e iniciativas claves del negocio, y brindando acceso a información y documentación sobre la Compañía y sus procesos en forma ágil y oportuna.
 - Desarrollo de la campaña *Bavaria como marca empleador*, mediante la publicación en Facebook, Twitter y LinkedIn de piezas de comunicación con mensajes e imágenes que la posicionan como una Compañía en la que el trabajo está lleno de buenos momentos, como lo ratifica la obtención por segundo año consecutivo del cuarto lugar en la Encuesta Merco sobre las mejores empresas para atraer y retener talento en Colombia.
 - Mejoramiento del entorno laboral a través de las acciones implementadas por el programa *Trabajos con Significado*, que se enfocó en fortalecer el conocimiento de las metas y los resultados de la Compañía, y en facilitar a los trabajadores oportunidades de crecimiento, entrenamiento y desarrollo.
 - Finalización de las sesiones presenciales del programa *Comunicaciones Constructivas*, el cual tuvo excelentes calificaciones de los participantes por su contribución al desarrollo de habilidades de comunicación entre los empleados al facilitar el diálogo y propiciar la realización del trabajo de manera agradable, gratificante y productiva.
 - Entrega de los *Premios Excelencia*, oro plata y bronce, a los mejores tres equipos de trabajo que desarrollaron iniciativas innovadoras que contribuyeron eficazmente al cumplimiento de las metas de la Compañía.

PANAMÁ

Durante el primer trimestre de 2015 la economía panameña tuvo un crecimiento del 5.9%, situándose como una de las de mayor crecimiento en América Latina y el Caribe, debido a la ampliación del canal interoceánico y a la construcción de proyectos hoteleros y de vivienda.

Las ventas totales de cerveza en volumen presentan una ligera reducción, debido al impacto que generó en la demanda el aumento del precio como consecuencia del incremento del impuesto al consumo. No obstante, la buena aceptación por parte de los consumidores de las nuevas cervezas lanzadas a finales del año pasado, Premium 507 y Balboa Ice, permitió a la Compañía mantener la preferencia de los consumidores hacia sus marcas.

FORTALECIMIENTO DE LA CULTURA ORGANIZACIONAL

- Puesta en marcha del proyecto *HCM (Human Capital Management)*, herramienta tecnológica basada en comportamientos de autogestión y liderazgo, que permite manejar en forma integrada la información de cada trabajador, lo cual facilitará la administración de los recursos humanos.

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

BAVARIA S.A.

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria S.A. como entidad legal independiente durante el primer semestre de 2015. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del segundo semestre de 2014. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del mercado de la cerveza, estos períodos no son comparables; en consecuencia, también se incluyen análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del primer semestre de 2014.

Las cifras mencionadas a continuación no son comparativas con los informes de gestión presentados previamente para ejercicios anteriores, debido a la adopción del nuevo marco normativo fundamentado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que, de acuerdo con la Ley 1314 de 2009, en la que se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia, exige para Bavaria y sus entidades vinculadas empezar a reportar sus estados financieros bajo dichos estándares a partir de enero 1 de 2015. Para mayor claridad del impacto que tuvo dicha adopción en la nota 2.22, se presenta la conciliación entre los dos principios contables.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Cerveza	8,009,970	9,084,183	7,806,357	(11.8%)	2.6%
Malta	1,159,666	1,140,777	1,089,035	1.7%	6.5%
Total volumen de ventas	9,169,636	10,224,960	8,895,392	(10.3%)	3.1%

El volumen total de ventas durante el primer semestre de 2015 decreció en un 10.3% con relación al segundo semestre de 2014, principalmente por la disminución del volumen de cervezas en un 11.8%, alcanzando los 8.0 millones de hectolitros en el período reportado. Lo anterior como resultado de la estacionalidad del negocio frente a la dinámica del mercado durante la segunda mitad del año.

En maltas se reportó un incremento de 1.7% comparado con el segundo semestre de 2014, debido a mayores ventas en la presentación de 1 litro de Pony Malta, la cual ha tenido un resultado exitoso en el mercado.

En comparación con el mismo período de 2014, el volumen total de ventas aumentó en 3.1%, principalmente por la mayor venta de malta que creció en un 6.5%; esta variación se debe a un incremento en la venta de la presentación Pony Malta 1 litro, la cual ha tenido una fuerte acogida entre las familias colombianas.

Con respecto al mismo período del año anterior, la categoría de cervezas presentó un incremento de 2.6% debido a estrategias enfocadas a impulsar los volúmenes de ventas, tales como la campaña *Que no falte nadie* (de Poker), con la que se celebró el Día de los Amigos con un gran despliegue en los diferentes medios de comunicación y eventos; Club Colombia presentó su nueva plataforma creativa *Disfruta lo bueno con lo mejor*, la cual reemplazó a *Las mejores cosas de la vida toman tiempo* con motivo del relanzamiento y renovación de imagen de nuestra marca Premium; el lanzamiento de las nuevas presentaciones de Grolsch botella 330 cm³ y lata 500 cm³; la nueva campaña *Redd's sabe a Citrus Ale* buscó comunicarles a los consumidores que Citrus Ale es el verdadero sabor de Redd's con un toque cítrico dulce con el que buscan conectar a más consumidores de ambos sexos para que prueben una cerveza diferente.

VENTAS NETAS

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Cerveza	1,882,138	2,126,972	1,767,734	(11.5%)	6.5%
Malta	240,188	233,101	228,889	3.0%	4.9%
Categoría bebidas	2,122,326	2,360,073	1,996,623	(10.1%)	6.3%
Servicios y otros	41,344	41,567	32,135	(0.5%)	28.7%
Total ventas netas	2,163,670	2,401,640	2,028,758	(9.9%)	6.6%

Las ventas netas del primer semestre de 2015 fueron de \$2,163,670 millones, lo que representa una disminución de 9.9% comparadas con las del segundo semestre de 2014; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

En relación con el mismo período de 2014, las ventas totales aumentaron un 6.6%, apalancadas en el crecimiento en volumen de cervezas y maltas y en el incremento de precios realizado en abril de 2014, cuyo efecto no se ve reflejado en todo el primer semestre de dicho año.

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Costo de producción	380,272	415,056	340,758	(8.4%)	11.6%
Costos variables	235,346	242,443	211,376	(2.9%)	11.3%
Total costo de ventas	615,618	657,499	552,134	(6.4%)	11.5%

El costo de ventas del primer semestre de 2015 fue de \$615,618 millones, registrando una disminución de 6.4% con respecto al segundo semestre de 2014, explicado principalmente por el menor volumen vendido.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en 11.5%, explicado por el aumento en precio de materias primas, un mayor efecto de la tasa de cambio, el incremento de producto terminado comprado a las compañías vinculadas del Grupo vs. su producción propia, y el incremento de volúmenes de cervezas y maltas.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del primer semestre de 2015 fue de \$1,548,052 millones, registrando una disminución de 11.2% con respecto al segundo semestre de 2014. Lo anterior se dio como resultado de la estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Por su parte, el margen de utilidad bruta disminuyó 1.1 puntos porcentuales, alcanzando el 71.5% para el período reportado.

Comparada con el primer semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 4.8% por los factores explicados anteriormente, en tanto que el margen bruto decreció 1.3 puntos porcentuales frente al 72.8% registrado en el mismo período de 2014.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Gastos de distribución	204,041	234,001	201,152	(12.8%)	1.4%
Gastos de mercadeo	151,352	146,664	135,040	3.2%	12.1%
Gastos fijos	496,804	464,023	483,146	7.1%	2.8%
Otros ingresos y gastos	(391,106)	(493,819)	(398,132)	20.8%	1.8%
Total	461,091	350,869	421,206	31.4%	9.5%

Frente al segundo semestre de 2014, los gastos operacionales aumentaron en un 31.4%, hecho motivado principalmente por menores ingresos a causa de la venta en dicho periodo, del inmueble donde operaba la Cervecería de Cali, menor método de participación y mayores gastos fijos relacionados con impuestos municipales y prediales.

Comparados con el mismo período de 2014, los gastos operacionales se aumentaron en 9.5%, explicados a continuación:

Gastos de distribución: registraron un aumento de 1.4% principalmente por mayor volumen de ventas y un incremento en los movimientos de distribución desde otras plantas hacia Bavaria.

Gastos de mercadeo: incremento de 12.1%, principalmente por mayores gastos en patrocinios de fútbol como: patrocinadores del fútbol colombiano "FPC" (Liga Aguila, Torneo Aguila, Copa Aguila y Superliga Aguila) y el patrocinio de la Selección Colombia en la Copa América 2015.

Gastos fijos: aumento de 2.8% por mayores costos en impuestos municipales y pagos del impuesto predial.

Otros ingresos y gastos: mayores gastos generados principalmente por pagos administrativos a la Oficina Regional de SABMiller en Miami.

INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Nacionales					
Cervecería del Valle S.A.	201,833	219,225	170,512	(7.9%)	18.4%
Cervecería Unión	82,749	120,800	84,559	(31.5%)	(2.1%)
Inversiones Maltería Tropical S.A.	7,124	10,391	7,798	(31.4%)	(8.6%)
Impresora del Sur S.A.	4,260	5,886	4,325	(27.6%)	(1.5%)
Transportes TEV S.A.	700	694	795	0.9%	(11.9%)
Sociedad Portuaria S.A.	48	375	(276)	(87.2%)	117.4%
Maltería Tropical S.A.	-	-	-	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A.	49,120	26,113	36,343	88.1%	35.2%
Total	345,834	383,484	304,056	(9.8%)	13.7%

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el primer semestre de 2015 fue de \$1,086,961 millones y representa una disminución de 22.0% comparada con la del segundo semestre de 2014. Por su parte, el margen operacional fue de 50.2%, inferior en 7.8 puntos porcentuales a la del segundo semestre de 2014. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 3.0%, mientras que el margen operacional disminuyó 1.8 puntos porcentuales.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el primer semestre de 2015 ascendió a \$200,796 millones, lo que representa una reducción de \$109,933 millones frente al segundo semestre de 2014. Lo anterior obedece principalmente a los menores ingresos gravables obtenidos en el período enero a junio de 2015.

Con respecto al primer semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta disminuyó \$9,178 millones por efecto de mayores dividendos no gravados en subsidiarias del exterior y por la amortización del crédito mercantil.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del primer semestre de 2015 ascendió a \$872,670 millones con un decrecimiento de 16.6% con respecto a la del segundo semestre de 2014, donde la utilidad fue de \$1,046,461 millones. Comparada con el mismo período de 2014 cuando alcanzó la suma de \$790,174 millones se presenta un incremento de 10.4%.

Por su parte, el margen neto para el período enero a junio de 2015 fue de 40.3%, frente al 43.6% en el segundo semestre de 2014 y al 38.9% en el primer semestre de 2014.

EBITDA

El EBITDA en el período enero a junio de 2015 fue de \$1,209,875 millones frente a \$1,215,700 millones del mismo período de 2014 y representa el 55.9% de las ventas netas.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 30 de junio de 2015 refleja un total de activos de \$7,564,456 millones, 12.1% menor que el del 31 de diciembre de 2014. Sus componentes principales son:

- Las inversiones por \$3,104,012 millones, que representan el 41.0% del total de activos, por una disminución de 6.5% frente al segundo semestre de 2014, como resultado del menor valor en la aplicación del método de participación.
- Las propiedades, planta y equipo por \$2,315,410 millones, que representan el 30.6% del total de los activos, registraron una disminución de 1.3% respecto al segundo semestre de 2014, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.
- Los clientes y otras cuentas a cobrar por \$1,497,340 millones, que representan el 19.8% del activo total, presentaron una disminución de 35.7% con relación al 31 de diciembre de 2014, debido a menores préstamos con compañías vinculadas.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$2,915,701 millones y representa el 38.5% del total del activo. Sus componentes principales son:

- Los proveedores y otras cuentas por pagar por \$1,448,225 millones, que representan el 49.7% del pasivo total, presentaron una disminución de 12.3% con relación al 31 de diciembre de 2014, debido a la estacionalidad de las compras asociadas al volumen de ventas.
- Pasivos financieros por \$772,551 millones, que representan el 26.5% del pasivo total, registraron una disminución de \$585,359 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, a causa del pago de bonos y de la amortización de otras deudas financieras.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4,648,755 millones, registrando un aumento de 1.2% o \$55,217 millones en relación con el segundo semestre de 2014, básicamente motivado por mayores reservas generadas, parcialmente compensado por la distribución de utilidades decretadas.

BAVARIA CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más importantes que tuvieron impacto sobre los resultados operacionales y el desempeño financiero de Bavaria S.A. y sus subordinadas de forma consolidada durante el primer semestre de 2015. Para su mejor comprensión, este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe. Las cifras presentadas a continuación están impactadas principalmente por los resultados de Bavaria S.A., los cuales fueron explicados previamente.

Con base en la normatividad vigente y en los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del

segundo semestre de 2014. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del negocio de la cerveza, estos períodos no son comparables, por lo que se han incluido además análisis comparando los resultados del presente ejercicio con los del primer semestre de 2014.

Las cifras mencionadas a continuación no son comparativas con los informes de gestión presentados previamente para ejercicios anteriores,

debido a la adopción del nuevo marco normativo fundamentado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que, de acuerdo con la Ley 1314 de 2009, en la que se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia, exige para Bavaria y sus entidades vinculadas empezar a reportar sus estados financieros bajo dichos estándares a partir de enero 1 de 2015.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

En millones de hectolitros (Semestre I 2015 vs. Semestre II 2014)

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem. I 15	Sem. II 14	% Var.	Sem. I 15	Sem. II 14	% Var.	Sem. I 15	Sem. II 14	% Var.
Colombia	11.2	12.5	(10.4%)	0.0	0.0	N/A	11.2	12.5	(10.4%)
Panamá	1.3	0.9	44.4%	0.0	0.0	N/A	1.3	0.9	44.4%
Total volumen de ventas	12.5	13.4	(6.7%)	0.0	0.0	N/A	12.5	13.4	(6.7%)

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

En millones de hectolitros (Semestre I 2015 vs. Semestre I 2014)

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem. I 15	Sem. I 14	% Var.	Sem. I 15	Sem. I 14	% Var.	Sem. I 15	Sem. I 14	% Var.
Colombia	11.2	10.7	4.7%	0.0	0.0	0.0%	11.2	10.7	4.7%
Panamá	1.3	1.0	30.0%	0.0	0.4	(100.0%)	1.3	1.4	(7.1%)
Total volumen de ventas	12.5	11.7	6.8%	0.0	0.4	(100.0%)	12.5	12.1	3.3%

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

El volumen total de ventas fue 12.5 millones de hectolitros, reportando una disminución de 6.7% respecto al segundo semestre de 2014, reflejando la estacionalidad de las ventas en el semestre.

Comparados con el primer semestre de 2014, los volúmenes totales aumentaron en 3.3%, principalmente por la mayor venta de Pony Malta en su presentación 1 litro, la cual ha tenido una gran aceptación en los hogares colombianos.

Con respecto al mismo período del año anterior, la categoría de cervezas presentó un incremento debido a campañas enfocadas a impulsar los volúmenes de ventas, así como a relanzamientos y renovaciones de imagen de marcas mainstream y premium.

En Panamá el incremento en el impuesto selectivo al consumo fue trasladado al precio de venta, aumentando el costo final para el consumidor en todos nuestros empaques de cerveza, excepto Miller Lite Lata, afectando desfavorablemente el volumen vendido de la categoría.

Durante el primer semestre de 2015, Colombia representó el 89.6% del total de volumen de cerveza y maltas, mientras que Panamá participó con el 10.4%.

VENTAS NETAS

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var.	
				Sem. I 2015 Sem. II 2014	Sem. I 2015 Sem. I 2014
Colombia	2,587,164	2,875,923	2,391,119	(10.0%)	8.2%
Panamá	349,154	316,691	310,450	10.3%	12.5%
Total	2,936,318	3,192,614	2,701,569	(8.0%)	8.7%

Las ventas netas del primer semestre de 2015 fueron de \$2,936,318 millones, lo que representa una disminución de 8.0% comparadas con las del segundo semestre de 2014; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

En relación con el mismo período de 2014, las ventas totales aumentaron un 8.7%, apalancadas en el crecimiento en volumen de cervezas y maltas adicional al incremento en precios realizado en abril de 2014, cuyo efecto no se ve reflejado en la totalidad del primer semestre de dicho año.

En Panamá, las ventas en dólares presentaron una disminución principalmente por la venta del negocio de lácteos y jugos que reflejaron ingresos por estas marcas hasta principios de 2014; sin embargo, a pesar de lo anterior, el impacto por la devaluación del peso refleja un mayor nivel de ventas en moneda local.

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Colombia	428,646	432,348	383,619	(0.9%)	11.7%
Panamá	111,151	116,326	122,191	(4.4%)	(9.0%)
Total	539,797	548,674	505,810	(1.6%)	6.7%

El costo de ventas del primer semestre de 2015 fue de \$539,797 millones, registrando una disminución de 1.6% con respecto al segundo semestre de 2014, explicado principalmente por el menor volumen vendido, de acuerdo con la estacionalidad anteriormente referida.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se elevó en 6.7%, explicado por el aumento en el precio de materias primas, el incremento de volúmenes de cervezas y maltas, el mayor efecto de la tasa de cambio y el sobrecosto por el incremento de las compras de producto terminado entre las plantas de Colombia.

En Panamá, la Empresa logró una reducción en sus costos de producción gracias a mejores eficiencias que pudieron compensar alzas en materias primas y materiales de empaque, y a la salida del negocio de lácteos y jugos.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del primer semestre de 2015 fue de \$2,396,521 millones, registrando una disminución de 9.4% con respecto al segundo semestre de 2014. Lo anterior se dio como resultado de la

estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Por su parte, el margen de utilidad bruta disminuyó 1.2 puntos porcentuales, alcanzando el 81.6% para el período reportado.

Comparada con el primer semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 9.1% por los factores descritos anteriormente, en tanto que el margen bruto aumentó 0.3 puntos porcentuales frente al 81.3% registrado en el mismo período de 2014.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2015	Semestre II 2014	Semestre I 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. II 2014	% Var. Sem. I 2015 Sem. I 2014
Gastos de distribución	260,207	333,985	250,458	(22.1%)	3.9%
Gastos de mercadeo	204,145	195,759	179,643	4.3%	13.6%
Gastos fijos	711,064	676,090	670,373	5.2%	6.1%
Otros ingresos y gastos	(19,938)	(80,224)	(88,984)	75.1%	77.6%
Total	1,155,478	1,125,610	1,011,490	2.7%	14.2%

Frente al segundo semestre de 2014, los gastos operacionales aumentaron en un 2.7% principalmente por menores ingresos a causa de la venta en dicho periodo, del inmueble donde operaba la Cervecería de Cali y por mayores costos fijos por impuestos municipales y prediales.

Comparados con el mismo período de 2014, los gastos operacionales aumentaron un 14.2%, explicados a continuación:

Gastos de distribución: registraron un aumento de 3.9% principalmente por el mayor volumen de ventas y el incremento de los movimientos de distribución entre las plantas de Colombia.

Gastos de mercadeo: incremento de 13.6%, principalmente por el patrocinio al fútbol colombiano y a la Selección Colombia en la Copa América 2015.

Gastos fijos: aumento de 6.1% por mayores costos en impuestos municipales y pagos del impuesto predial.

Otros ingresos y gastos: principalmente por mayores pagos administrativos a la Oficina Regional de SABMiller en Miami y SABMiller Londres.

De forma general los gastos operacionales tienen un impacto importante por la tasa de cambio a causa de la devaluación del peso, originado en la conversión de los gastos en Panamá.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el primer semestre de 2015 fue de \$1,241,043 millones y representa una disminución de 18.3% comparada con la del segundo semestre de 2014. Por su parte, el margen operacional fue de 42.3%, inferior en 5.2 puntos porcentuales al del segundo semestre de 2014. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 4.8%, mientras que el margen operacional disminuyó 1.5 puntos porcentuales.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el primer semestre de 2015 ascendió a \$315,430 millones, lo que representa una disminución de \$117,471 millones frente al segundo semestre de 2014. Lo anterior obedece principalmente a los menores ingresos gravables en línea con la estacionalidad de la venta.

Con respecto al primer semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó \$9,593 millones por mayores utilidades, compensadas parcialmente por mayores dividendos no gravados de subsidiarias del exterior y amortización del crédito mercantil.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del primer semestre de 2015 ascendió a \$910,344 millones con un decrecimiento de 13.2% con respecto a la del segundo semestre de 2014, donde la utilidad fue de \$1,048,597 millones. Comparada con el mismo período de 2014 cuando alcanzó la suma de \$823,105 millones, presenta un incremento de 10.6%.

Por su parte, el margen neto para el período enero a junio de 2015 fue de 31.0%, frente al 32.8% en el segundo semestre de 2014 y al 30.5% en el primer semestre de 2014.

EBITDA

El EBITDA en el período enero a junio de 2015 fue de \$1,402,555 millones frente a \$1,336,050 millones del mismo período de 2014 y representa el 47.8% de las ventas netas.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 30 de junio de 2015 refleja un total de activos de \$7,800,056 millones, 9.4% menor que el del 31 de diciembre de 2014. Sus componentes principales son:

- Las propiedades, planta y equipo por \$3,971,620 millones, que representan el 50.9% del total de los activos, registraron un aumento de 5.1% respecto al segundo semestre de 2014, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.
- Las inversiones en asociadas por \$945,838 millones, que representan el 12.1% del total de activos, registraron una disminución de 1.1% frente al segundo semestre de 2014, como resultado de la venta de Endelis en Panamá.
- Los clientes y otras cuentas a cobrar por \$1,126,113 millones, que representan el 14.4% del activo total, presentaron una disminución de 49.9% con relación al 31 de diciembre de 2014, principalmente por el pago de préstamos en el período por parte de la casa matriz SABMiller.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,170,661 millones y representa el 40.6% del total del activo. Sus componentes principales son:

- Los proveedores y otras cuentas por pagar por \$1,438,557 millones, que representan el 45.4% del pasivo total, presentaron un aumento de 3.9% con relación al 31 de diciembre de 2014, debido principalmente al efecto por tasa de cambio por Panamá.
- Pasivos financieros por \$798,321 millones que representan el 25.2% del pasivo total registraron una disminución de \$577,528 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, a raíz del pago de bonos y de la amortización de deudas financieras.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4,592,285 millones, registrando un aumento de 1.9% u \$85,195 millones, en relación con el segundo semestre de 2014. Dicho incremento a raíz de mayores reservas generadas, parcialmente compensadas por la distribución de utilidades.

III. INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y los administradores

Bavaria S.A., de conformidad con las normas vigentes, dada su participación directa o indirecta en el capital social, es la sociedad matriz de compañías con domicilio en Colombia y Panamá. No obstante, Bavaria, desde el 12 de octubre de 2005, es una sociedad subordinada de SABMiller plc.

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

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

Es necesario señalar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran la corporación buscan siempre la satisfacción de dos intereses esenciales y complementarios: el beneficio individual de cada sociedad y el cumplimiento de las metas corporativas.

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en la Política de Conducta Empresarial de la Compañía, las operaciones celebradas en el primer semestre de 2015 con la sociedad matriz y sus subordinadas continuaron realizándose en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes. En la nota 30 a los estados financieros separados se incluye una lista de estas operaciones.

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la Compañía y con los administradores se limitan al pago de dividendos, honorarios y salarios, como se puede observar en la nota 30 a los estados financieros separados.

Situación jurídica

Uno de los más importantes principios que rigen la conducta comercial de SABMiller, y que Bavaria S.A. siempre ha cumplido, es el cabal y voluntario acatamiento de las normas de los países donde opera. Sin embargo, la Compañía utiliza los instrumentos jurídicos que el Estado otorga a los particulares para la adecuada defensa de sus derechos.

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

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

Políticas de protección de la propiedad intelectual

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

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

Informe sobre facturas

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

Informe sobre Gobierno Corporativo

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

Junta Directiva

La Junta Directiva orienta y controla los negocios de la sociedad, aprueba su estrategia y las oportunidades de desarrollo y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la Compañía, así como también para tomar las decisiones necesarias para que la sociedad logre sus objetivos.

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

La Junta Directiva delibera con la presencia de por lo menos seis miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de seis de

ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona al menos una vez cada tres meses o cuando los intereses de la Compañía así lo requieran, a juicio de la Junta misma, del presidente de la Compañía, o de quien haga sus veces, o del revisor fiscal.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas en su sesión del 27 de marzo de 2014 reeligió a la Junta Directiva para el período estatutario 2014-2016. En consecuencia, la Junta está integrada por las siguientes personas: Alejandro Santo Domingo Dávila (Presidente), Carlos Alejandro Pérez Dávila (Vicepresidente), Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Juan Carlos García Cañizares, Alberto Preciado Arbeláez, Rafael Rivas Mallarino, Rudolf Hommes Rodríguez, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez, siendo estos cuatro últimos directores independientes.

El presidente de Bavaria S.A. no es miembro de la Junta Directiva, pero sí lo son el primer suplente del presidente, el señor Karl Lippert, y el quinto suplente del presidente, el señor Jonathan Solesbury.

La Junta Directiva sesionó tres veces durante el primer semestre de 2015. En dos ocasiones lo hizo de manera presencial y en la otra ocasión lo hizo mediante el mecanismo de voto escrito.

Todos los miembros de la Junta Directiva asistieron a las reuniones presenciales, excepto los señores Carlos Alejandro Pérez Dávila y Manuel Rodríguez Becerra, quienes no asistieron a la reunión del 3 de junio de 2015, pero presentaron oportunamente excusas por su inasistencia. Así mismo, como lo dispone la ley, todos los miembros participaron en la sesión realizada mediante el mecanismo de voto escrito.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas ordenó que únicamente los siguientes miembros de la Junta Directiva recibirán remuneración: Alberto Preciado Arbeláez, Rafael Rivas Mallarino, Rudolf Hommes Rodríguez, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez.

La remuneración anual para cada uno de los directores mencionados es de COP\$36.000.000, divididos en cuatro pagos trimestrales. Los otros miembros de la Junta prestan sus servicios ad honorem.

Comité de Auditoría

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

De conformidad con la reforma de estatutos de la Compañía aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en su sesión del 25 de marzo de 2010, el Comité de Auditoría estará conformado por

el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres (3) miembros, quienes serán designados de entre sus mismos directores. Todos los miembros independientes de la Junta Directiva hacen parte del Comité de Auditoría, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

La Junta Directiva, en su sesión del 25 de mayo de 2010, dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, incluidos los cuatro (4) directores independientes. En razón de lo anterior, el Comité de Auditoría está integrado por los siguientes miembros: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

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

Durante el primer semestre de 2015 el Comité de Auditoría se reunió en dos ocasiones, ambas de manera presencial. Todos los miembros del Comité participaron en ambas reuniones, excepto el señor Manuel Rodríguez Becerra, quien no asistió a la reunión del 24 de abril de 2015, pero presentó oportunamente excusas por su inasistencia.

La Asamblea General de Accionistas ordenó que los miembros del Comité de Auditoría que reciben remuneración en su calidad de miembros de la Junta Directiva, adicionalmente reciban honorarios por valor de \$9.000.000 por cada reunión del Comité de Auditoría a la que asistan.

Informe sobre control interno

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

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

Durante el primer semestre de 2015, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del revisor fiscal

Desde 2006 Bavaria S.A. acogió las directrices fijadas por el Comité de Auditoría de SABMiller plc., las cuales señalan los servicios que pueden

ser prestados por los auditores independientes, función que en Colombia es ejercida por el revisor fiscal. El Comité de Auditoría de Bavaria recibe trimestralmente del revisor fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del revisor fiscal.

IV. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 30 de junio de 2015 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la Compañía.

Durante el segundo semestre de 2015 los esfuerzos de la Compañía se orientarán a asegurar el crecimiento del volumen total de ventas, a ganar mayor participación y valor en el mercado de bebidas, a incrementar la rentabilidad del negocio y a fortalecer la licencia de operación.

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

Atentamente,

GRANT JAMES HARRIES

Presidente

Los siguientes miembros de la Junta Directiva acogen y hacen suyo el presente Informe de Gestión:

ALEJANDRO SANTO DOMINGO DÁVILA
CARLOS ALEJANDRO PÉREZ DÁVILA
KARL LIPPERT
JONATHAN SOLESBURY
ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ
JUAN CARLOS GARCÍA CAÑIZARES
RUDOLF HOMMES RODRÍGUEZ
RAFAEL RIVAS MALLARINO
MANUEL RODRÍGUEZ BECERRA
LUIS GUILLERMO PLATA PÁEZ

También acogen y hacen suyo este Informe de Gestión los siguientes administradores:

KARL LIPPERT

Primer suplente del Presidente de la Compañía

ADAM SWISS

Segundo suplente del Presidente de la Compañía y Vicepresidente Financiero

TIMOTHY CHARLES DAVIS

Tercer suplente del Presidente de la Compañía

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Cuarto suplente del Presidente de la Compañía, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

JONATHAN SOLESBURY

Quinto suplente del Presidente de la Compañía

JANICE CLAIRE HALLOT

Sexto suplente del Presidente de la Compañía y Vicepresidente de Recursos Humanos

ALEJANDRO BARRERA CASTELLANI

Vicepresidente de Distribución

PAUL LESLIE-SMITH

Vicepresidente de Cadena de Abastecimiento

GAVIN HUDSON

Vicepresidente de Ventas

MIRKO HOFMANN

Vicepresidente Técnico

ALEJANDRO MIRANDA FERRER

Vicepresidente de Mercadeo



INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

Como parte de la estructura de Gobierno Corporativo de Bavaria S.A. y de sus subsidiarias, Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente de 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 esto, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan que es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría, y realizado de acuerdo con la metodología diseñada por SABMiller, la cual está alineada con las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

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

Durante el primer semestre de 2015 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de 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 soporta dichos procesos.

Para cada uno de los trece proyectos de auditoría desarrollados durante el primer semestre de 2015 se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Bogotá, D.C., 25 de agosto de 2015

Francisco Zapata González

Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2015.

Funciones del Comité de Auditoría

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

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

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

Composición del Comité de Auditoría

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

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

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

Cumplimiento de sus funciones

Durante el primer semestre de 2015 el Comité de Auditoría se reunió dos veces de manera presencial. El Revisor Fiscal fue invitado y asistió, como lo dispone la Ley 964 de 2005, y en cada reunión expuso un informe sobre su actividad durante el período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

En estas dos sesiones se analizaron:

- Los informes financieros
- Los estados financieros trimestrales
- El estado de los proyectos especiales
- El reporte sobre los asuntos legales
- Los informes de gestión de riesgos
- El reporte trimestral de Auditoría Interna
- El Plan de Auditoría Interna
- Los informes de la Revisoría Fiscal
- El presupuesto, la ejecución del mismo y las propuestas de modificación
- El reporte trimestral del Comité de Ética

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisó e hizo recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

Bogotá, D.C., 25 de agosto de 2015

Manuel Rodríguez Becerra

Presidente del Comité



**ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS**

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea de Accionistas de

Bavaria S. A.

26 de agosto de 2015

He auditado los estados financieros adjuntos de Bavaria S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses 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 principios y normas de contabilidad y de información financiera aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que 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 son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que la revisoría fiscal cumpla con requerimientos éticos y 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 implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros ya sea por fraude o error. 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 la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

A la Asamblea de Accionistas de

Bavaria S. A.

26 de agosto de 2015

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 Bavaria S. A. al 30 de junio de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad y de información financiera aceptados en Colombia.

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 el 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.

Juan Antonio Colina Pimiento

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 28082-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 han sido fielmente tomados de los libros, y que antes de ser puestos a su disposición y de la de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que, de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio, se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S.A.
- II. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria S.A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.
- III. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los períodos terminados en las fechas referidas.
- IV. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los períodos terminados en 30 de junio de 2015 y en 31 de diciembre de 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- V. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.
- VI. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia.
- VII. Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 26 de agosto de 2015

Grant James Harries

Representante Legal

Iván Colorado Camacho

Contador Público

Tarjeta Profesional 124872 - T



**CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL
DE BAVARIA S.A.**

Señores

Accionistas de Bavaria S.A

El suscrito Representante Legal de Bavaria S.A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el Artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fechas de corte 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S.A.

Bogotá, D.C., 26 de agosto de 2015

Grant James Harries

Representante Legal



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
ACTIVO					
NO CORRIENTE					
Activos intangibles	14	71,424	73,156	73,639	75,156
Inversiones	9	3,104,012	3,319,427	2,932,923	3,315,014
Activos financieros		4,510	4,365	4,532	4,532
Propiedades, planta y equipo	13	2,315,410	2,346,800	2,371,144	2,419,963
Instrumentos financieros derivados	16	419	6,134	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	27,546	24,465	24,239	24,328
Total no corriente		5,523,321	5,774,347	5,406,477	5,838,993
CORRIENTE					
Inventarios	18	147,262	165,084	171,425	183,564
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	1,469,794	2,303,082	1,554,689	1,839,795
Activos por impuestos corrientes	10	252,920	122,313	122,302	76,058
Instrumentos financieros derivados	16	44,913	61,452	1,950	3,844
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	126,246	175,930	100,321	83,842
Total corriente		2,041,135	2,827,861	1,950,687	2,187,103
TOTAL DEL ACTIVO		7,564,456	8,602,208	7,357,164	8,026,096
PASIVO Y PATRIMONIO					
NO CORRIENTE					
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	289,610	293,549	299,334	304,599
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	8,924	8,924	8,924	8,924
Instrumentos financieros derivados	16	5,066	4,142	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	25	155,538	159,969	159,495	157,534
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	785	785	2,381	2,381
Obligaciones con instrumentos financieros	24	319,242	453,264	450,243	562,092
Total no corriente		779,165	920,633	920,377	1,035,530
CORRIENTE					
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	1,447,440	1,650,941	1,291,750	1,576,148
Obligaciones con instrumentos financieros	24	453,309	904,646	814,277	953,593
Instrumentos financieros derivados	16	20,395	42,338	24,386	10,170
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	5,869	6,430	6,956	7,248
Pasivos por impuesto corriente	10	209,523	483,682	240,638	384,631
Total corriente		2,136,536	3,088,037	2,378,007	2,931,790
TOTAL DEL PASIVO		2,915,701	4,008,670	3,298,384	3,967,320
PATRIMONIO					
Capital ordinario	20	791	791	791	791
Prima emisión		142,296	142,296	142,296	142,296
Método de participación		172,230	134,825	(10,813)	-
Otras reservas	22	1,715,512	1,565,524	1,516,082	1,448,107
Ganancias acumuladas	21	1,745,256	1,703,641	1,620,250	2,467,582
Utilidad del ejercicio	21	872,670	1,046,461	790,174	-
Total patrimonio		4,648,755	4,593,538	4,058,780	4,058,776
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		7,564,456	8,602,208	7,357,164	8,026,096

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 28082 - T
(Ver opinión adjunta)



ESTADO DE RESULTADOS

Por los períodos terminados en:

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Ingresos netos	5	2,163,670	2,401,640	2,028,758
Costo de producción	6	(380,272)	(415,056)	(340,758)
Costos variables	6	(235,346)	(242,443)	(211,376)
Utilidad bruta		1,548,052	1,744,141	1,476,624
Gastos de distribución	6	(204,041)	(234,001)	(201,152)
Gastos de mercadeo	6	(151,352)	(146,664)	(135,040)
Gastos fijos	6	(496,804)	(464,023)	(483,146)
Otros ingresos y gastos (netos)	5	391,106	493,819	398,132
Utilidad operacional		1,086,961	1,393,272	1,055,418
Gastos financieros	8 - 12	(13,495)	(36,082)	(55,270)
Utilidad antes de impuestos		1,073,466	1,357,190	1,000,148
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(200,796)	(310,729)	(209,974)
Utilidad neta del ejercicio		872,670	1,046,461	790,174
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:				
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios		(11,451)	62,437	(16,056)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos		(3,002)	1,121	(1,254)
Cobertura natural <i>commodities</i>		(23,118)	(61,352)	5,477
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		14,873	39,471	(3,524)
Revaluación instrumentos financieros		145	(167)	-
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones post-empleo		(1,107)	1,079	-
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		(23,660)	42,589	(15,357)
Total otros resultados integrales		849,010	1,089,050	774,817

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMENTA
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 28082 - T
(Ver opinión adjunta)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Utilidades acumuladas	Método de participación	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	791	142,296	1,448,107	2,467,582	-	4,058,776
Utilidad neta	-	-	-	790,174	(10,813)	779,361
Otros resultados integrales	-	-	(15,357)	-	-	(15,357)
Total resultados integrales	791	142,296	1,432,750	3,257,756	(10,813)	4,822,780
Dividendos decretados	-	-	-	(764,000)	-	(764,000)
Constitución de reservas	-	-	83,332	(83,332)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2014	791	142,296	1,516,082	2,410,424	(10,813)	4,058,780
Utilidad neta	-	-	-	1,046,461	145,638	1,192,099
Otros resultados integrales	-	-	42,589	-	-	42,589
Total resultados integrales	791	142,296	1,558,671	3,456,885	134,825	5,293,468
Dividendos decretados	-	-	-	(699,930)	-	(699,930)
Constitución de reservas	-	-	6,853	(6,853)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	791	142,296	1,565,524	2,750,102	134,825	4,593,538
Utilidad neta	-	-	-	872,670	37,405	910,075
Otros resultados integrales	-	-	(23,660)	-	-	(23,660)
Total resultados integrales	791	142,296	1,541,864	3,622,772	172,230	5,479,953
Dividendos decretados	-	-	-	(831,198)	-	(831,198)
Constitución de reservas	-	-	173,648	(173,648)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	791	142,296	1,715,512	2,617,926	172,230	4,648,755

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 28082 - T
(Ver opinión adjunta)


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Flujos de efectivo originado en actividades de operación				
Utilidad neta		872,670	1,046,461	790,174
Ajuste a los resultados:				
Ajuste por diferencia en cambio		23,118	61,352	(5,477)
Amortizaciones	14	1,792	1,671	1,781
Depreciaciones	13	109,980	106,591	109,552
Método de participación		(345,834)	(383,484)	(304,056)
Provisión de inventarios		-	-	-
Provisión procesos laborales	27	527	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta	10	200,796	310,729	209,974
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	13	(486)	(27,171)	(721)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		862,563	1,116,149	801,227
Cuentas financieras por cobrar		53,221	(57,996)	62,494
Activos por instrumentos financieros derivados		22,254	(65,636)	1,893
Inventarios	18	17,822	6,341	12,138
Activos financieros		(142)	162	-
Préstamos por cobrar intercompañías	17	776,984	(690,622)	222,702
Activos por impuestos corrientes	10	(130,607)	(11)	(46,244)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(21,019)	22,094	14,216
Pasivos por impuestos corrientes	10	(474,955)	(67,685)	(353,967)
Pasivos por impuestos diferidos	25	(4,431)	474	1,961
Préstamos por pagar intercompañías	23	(146,364)	216,517	(154,964)
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	(57,137)	141,078	(129,434)
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(3,939)	(5,785)	(5,265)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(1,088)	(526)	(292)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	9	599,854	142,618	675,335
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	13	1,460	50,861	991
Efectivo neto generado por las operaciones		1,494,476	808,033	1,102,790
Flujos de efectivo en actividades de inversión				
Adquisición de intangibles	14	(60)	(1,188)	(264)
Adquisición de inversiones en dependientes	9	(1,200)	-	-
Adquisición neta de propiedad, planta y equipo	13	(79,564)	(105,936)	(61,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(80,824)	(107,124)	(61,264)
Flujos de efectivo en actividades de financiación				
Nuevos préstamos	24	27,857	46,775	512,662
Pagos de obligaciones financieras y bonos	24	(636,335)	(14,736)	(758,351)
Otros resultados integrales	22	(23,660)	42,591	(15,358)
Dividendos decretados	21	(831,198)	(699,930)	(764,000)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(1,463,336)	(625,300)	(1,025,047)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		(49,684)	75,609	16,479
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		175,930	100,321	83,842
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	126,246	175,930	100,321

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor fiscal
Tarjeta profesional 28082 - T
(Ver opinión adjunta)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1. Información general

Bavaria S.A. es la matriz del Grupo Empresarial Bavaria (GEB) y su domicilio principal está en la ciudad de Bogotá D.C. Fue constituida como sociedad comercial anónima, de nacionalidad colombiana, mediante escritura pública número 3111 del 4 de noviembre de 1930, de la Notaría Segunda de Bogotá, bajo el nombre de Consorcio de Cervecería Bavaria S.A., a través del aporte de dos cervecerías existentes con operaciones que databan desde 1889. Mediante escritura pública número 1971 del 29 de mayo de 1959, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria S.A. Mediante escritura pública número 3745 del 27 de noviembre de 1997, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad llevó a cabo un proceso de escisión dando origen a la sociedad Valores Bavaria S.A. Mediante escritura pública 2828 del 27 de diciembre de 2002, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a las sociedades Malterías de Colombia S.A. y Cervecería Aguila S.A. Mediante escritura pública 2754 del 30 de agosto de 2007, de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Cervecería Leona S.A. Mediante escritura pública 964 del 22 de abril de 2009, de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Latin Development Corporation.

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

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

En los estatutos de la sociedad se encuentra establecido que la misma tiene duración hasta el 31 de octubre de 2030.

Bavaria S.A. está sometida al control de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros de Bavaria S.A. (en adelante, "la Compañía") se han preparado de acuerdo con los Principios y 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) el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en español en agosto de 2013; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas o controladas 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 separados

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual y no contienen información financiera consolidada. La Compañía también prepara estados financieros consolidados, excepto que sean aplicables las exenciones de la NIC 27 'Estados financieros consolidados y separados' para no preparar estados financieros consolidados, teniendo en cuenta que la Compañía y, en caso de existir, sus subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, son incluidos en los estados financieros consolidados de su matriz (SABMiller plc) incorporada en el Reino Unido, cuyos estados financieros consolidados están disponibles con corte al 30 de junio de 2015 y por el período anual terminado al 31 de diciembre de 2014.

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 continúe vigente la norma del Artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las entidades controladoras tendrán que seguir aplicando el método de participación patrimonial para contabilizar sus participaciones en subsidiarias.

2.1.3. Asociadas

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

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

por 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 o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

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

2.3. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

- El exceso sobre el valor del depósito es depreciado en un período de 3 a 10 años, y el valor del depósito de 4 a 6 años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de

obsolescencia de diseño destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los 14 años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un 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 solo 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 la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;

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

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

Un instrumento de deuda se clasifica como medido al “costo amortizado” solo si los siguientes criterios se cumplen: el objetivo del modelo de

negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se 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 los costos de transacción, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

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

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación

de cobertura se reconocen en los resultados del período cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

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

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

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

2.5.6. 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 si el evento de pérdida (o eventos) tiene(n) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un 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 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 en principio 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 remediados a su valor razonable.

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

La Compañía designa ciertos derivados como de:

- (a) Coberturas 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, con respecto a si los derivados usados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en los valores razonables o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

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

(a) Coberturas de valor razonable

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

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

(b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otras ganancias/(pérdidas), neto".

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

vendidos si se trata de inventarios, o en la depreciación si se trata de propiedades, planta y equipo.

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

(c) Coberturas de inversión neta en el exterior

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

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

2.5.8. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía proporciona dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, excepto los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

2.5.9. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con vencimientos y pagos fijos o determinables que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiera un monto más que insignificante de estos activos, todos los instrumentos clasificados en esta categoría tendrían que reclasificarse como activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados. Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento se muestran como activos no corrientes, excepto aquellos cuyos vencimientos son menores de 12 meses contados desde la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

2.5.10. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la administración de la Compañía tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.11. 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 los costos de financiamiento y las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los gastos de venta variables que apliquen.

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los

montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: dificultades financieras del deudor, probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera e incumplimiento o falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro "gastos de administración y ventas". Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta "gastos de administración y ventas" en el estado de resultados.

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación de la Compañía. Las cuentas por 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 período 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 en que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso los honorarios se diferencian hasta que el préstamo se reciba. En la medida en 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 período del préstamo con el que se relacionan.

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

2.12. Impuestos

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

2.12.1. Impuestos sobre la renta corriente

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

2.12.2. Impuestos sobre la renta diferidos

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

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

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

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

2.12.3. 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 ante las autoridades tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocerán como parte del costo de adquisición del activo o de la partida de gasto, según aplique.
- Las cuentas por cobrar y por 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 por cobrar o por pagar en el estado de situación financiera.

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

2.13.2. Bonificaciones de resultado

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

2.13.3. 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 pagan a los empleados sobre la base de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del Estado.

2.13.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

Para los planes de contribución definida, la Compañía paga contribuciones de manera obligatoria, contractuales o voluntarias a planes de seguros administrados por entidades públicas o privadas. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen

como gasto por beneficios de los empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado se reconocen como un activo en la medida en que otorguen derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

2.13.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.13.6. Indemnizaciones por despido

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

2.13.7. Compensación en acciones

La Compañía opera un plan de compensación liquidado en acciones de la matriz por los servicios de sus empleados. El valor razonable de los servicios recibidos de los empleados a cambio de recibir opciones se reconoce como gasto.

2.14. Ganancias por acción

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

2.15. Provisiones

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

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del

mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro "gasto por intereses".

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

2.16. 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, el 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 son reconocidos cuando los riesgos y beneficios de la propiedad se transfieren sustancialmente.

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

Los arrendamientos en los que la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta de préstamos. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

2.18. Distribución de dividendos

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

2.19. Depósitos de envases

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

clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

2.20. Nuevos pronunciamientos contables de NIIF y CINIIF

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

Normas nuevas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o a valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. La norma inicialmente era aplicable a partir del 1 de enero de 2014, sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades para preparar la aplicación, por lo cual decidió publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse y se permite la aplicación anticipada. La Compañía evaluó los impactos que podrá generar la mencionada norma y determinó su aplicación anticipada al 1 de enero de 2014, fecha del balance de apertura.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

Emitida en enero de 2014, esta 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, mostrándolos, sin embargo, en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo las NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, es esta 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 la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

Mejoras y modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de julio de 2014
NIC 40	Propiedades de inversión	1 de julio de 2014
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	1 de enero de 2016
NIC 36	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIC 38	Activos intangibles	1 de julio de 2016
NIC 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2014
NIC 41	Agricultura	1 de enero de 2016
NIC 24	Información a revelar de las partes relacionadas	1 de julio de 2014
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	1 de julio de 2014
NIIF 7	Revelaciones de instrumentos financieros	1 de enero de 2016
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

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

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

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

NIC 40 “Propiedades de inversión”

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

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

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

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 41 “Agricultura”

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

NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

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

NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”

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

iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”

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

CINIIF 21 “Grávámenes” (nueva interpretación)

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

NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones”

Emitida en septiembre de 2014. Mantenimiento de contratos, aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Aplicación para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La compañía realizó adopción anticipada de la NIIF 9, por tanto adoptó las revelaciones de la NIIF 7.

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

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

Modifica las definiciones de “condiciones de adquisición de derechos” y “condiciones de mercado”, y añade las definiciones de “condición

de rendimiento” y “condiciones de servicio” de los pagos basados en acciones:

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

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

NIC 24 “Revelaciones de partes relacionadas”

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

NIC 27 “Estados financieros separados”

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

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”

Aclara cuáles versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.

NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”

Aclara que la excepción que permite a una entidad valorar al valor razonable un grupo de activos financieros y de pasivos financieros, puede aplicarse a activos financieros, pasivos financieros y otros contratos. Por tanto, la excepción se puede aplicar a cualquier contrato que esté dentro

del alcance de la NIC 39 (o de la NIIF 9) y no solo a los contratos que cumplan la definición de activo financiero y pasivo financiero. La modificación se aplicará prospectivamente.

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 aplicó 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 sus 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) Beneficios a los empleados – No se requiere el reconocimiento retrospectivo de las ganancias y pérdidas actuariales relacionadas con los cálculos actuariales de los beneficios a empleados. De acuerdo con esta exención, la Compañía reconoció las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas que existían en la fecha de transición contra las utilidades retenidas para todos los beneficios a empleados aplicables.
- (c) 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 de 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 acumularán para conformar el costo de cada inversión.
- (d) 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 la 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 separados, 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 separados la Compañía aplicará 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].
- (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 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 el evento 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) 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.
- (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 la NIIF 1 fueron consideradas 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 existentes en la fecha de transición a las NIIF.
- (e) Derivados implícitos – La Compañía no identificó derivados implícitos.

2.22. Conciliación entre los principios contables colombianos y las NIIF

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

Cifras en millones de pesos	Cifras bajo los PCGA colombianos													Cifras bajo las NIIF
	a)	b)	c)	d)	e)	f)	g)	h)	i)	j)	k)	l)		
ACTIVO	8.883.933	(1.058.471)	(68.583)	968	-	(12.578)	(42.434)	(2.103)	6	-	-	(72.305)	397.663	8.026.096
Activo no corriente	7.081.921	(1.058.471)	(68.583)	968	-	-	(42.434)	(2.103)	-	-	-	(72.305)	-	5.838.993
Crédito mercantil	695.701	-	(695.701)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos intangibles	67.177	7.979	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	75.156
Inversiones en subsidiarias	2.618.345	-	(249.169)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.369.176
Inversiones en asociadas	-	-	945.838	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	945.838
Valorizaciones	2.255.098	(2.255.098)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, planta y equipo	1.231.315	1.188.648	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.419.963
Instrumentos financieros medidos al vr. razonable	6.635	-	-	-	-	-	(2.103)	-	-	-	-	-	-	4.532
Cuentas por cobrar	96.633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(72.305)	-	24.328
Activos diferidos	68.583	-	(68.583)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto diferido activo	42.434	-	-	-	-	-	(42.434)	-	-	-	-	-	-	-
Activo corriente	1.802.012	-	-	-	-	(12.578)	-	-	6	-	-	-	397.663	2.187.103
Inventarios	196.142	-	-	-	(12.578)	-	-	-	-	-	-	-	-	183.564
Cuentas por cobrar comerciales	188.277	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	188.277
Otros deudores	77.136	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	77.142
Anticipos	5.816	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.816
Dividendos ordinarios por cobrar	37	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37
Impuestos por cobrar	76.058	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	76.058
Cuentas por cobrar intercompañía	20.039	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	408.212	428.251
Préstamos intercompañía	1.150.821	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10.549)	1.140.272
Instrumentos financieros derivados	3.844	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.844
Efectivo y equivalentes	83.842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83.842
PASIVO	3.311.332	-	-	-	68.826	-	104.357	-	-	(1.418)	86.560	-	397.663	3.967.320
Pasivo corriente	2.448.985	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.418)	86.560	-	397.663	2.931.790
Obligaciones financieras	953.593	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	953.593
Cuentas por pagar intercompañía	298.399	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	397.663	696.062
Cuentas por pagar comerciales	413.818	-	-	-	-	-	-	-	(1.418)	-	-	-	-	412.400
Dividendos por pagar	42.981	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42.981
Otros impuestos por pagar	293.087	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	293.087
Envases en manos de terceros	57.872	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.872
Otras cuentas por pagar	73.746	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	73.746
Instrumentos financieros derivados	10.170	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.170
Provisiones y otros pasivos	5.350	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.350
Provisiones laborales	1.898	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.898
Impuestos por pagar	298.071	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86.560	-	-	384.631
Pasivo no corriente	862.347	-	-	-	68.826	-	104.357	-	-	-	-	-	-	1.035.530
Obligaciones financieras	562.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	562.092
Obligaciones laborales	2.381	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.381
Provisiones y otros pasivos	8.924	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.924
Impuesto diferido pasivo	53.177	-	-	-	-	-	104.357	-	-	-	-	-	-	157.534
Beneficios a empleados	235.773	-	-	-	68.826	-	-	-	-	-	-	-	-	304.599
ACTIVO NETO	5.572.601	(1.058.471)	(68.583)	968	(68.826)	(12.578)	(146.791)	(2.103)	6	1.418	(86.560)	(72.305)	-	4.058.776
PATRIMONIO	5.572.601	(1.058.471)	(68.583)	968	(68.826)	(12.578)	(146.791)	(2.103)	6	1.418	(86.560)	(72.305)	-	4.058.776
Capital social	791	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	791
Primas de emisión	142.296	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142.296
Acciones propias readquiridas	(406.288)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(406.288)
Superávit de método de participación	426.084	-	(426.084)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	1.854.394	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.854.394
Utilidades retenidas	895.506	1.196.627	(68.583)	427.052	(68.826)	(12.578)	(146.791)	(2.103)	6	1.418	(86.560)	(72.305)	-	2.062.863
Superávit de valorizaciones	2.255.098	(2.255.098)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorización de patrimonio	404.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	404.720

2.23. Notas a la conciliación entre los principios contables colombianos y las NIIF

- (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 de 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 \$2,255,098 millones 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. [literal (a)] de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que empleó la Compañía, y de acuerdo con esto se ajustaron 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 \$1,196,627 millones.
- (b) Castigo o reclasificación de cargos diferidos – En las cuentas de cargos diferidos bajo los PCGA colombianos se identificaron rubros tales como los elementos promocionales o mejoras a propiedades ajenas, que de acuerdo con sus características cumplen con las definiciones de propiedades, planta y equipo establecidas por las NIIF, de acuerdo con lo cual se trasladaron \$57,218 millones de las cuentas de cargos diferidos a las cuentas de maquinaria y equipo de oficina principalmente. Adicionalmente se identificaron conceptos de costos y gastos que de acuerdo con las NIIF no pueden ser reconocidos como activos, por lo que se llevaron contra la cuenta de utilidades acumuladas por \$11,365 millones.
- (c) 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. [literal (c)] de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía. De acuerdo con esto 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. En concordancia con lo anterior, se reclasificaron en el activo créditos mercantiles por \$695,701 millones de la cuenta de intangibles a la cuenta de inversiones, y se reclasificaron en el patrimonio \$426,084 millones de la cuenta de superávit de método de participación a la cuenta de utilidades retenidas.
- (d) Reconocimiento de pasivos por beneficios a empleados – En la definición de los saldos del balance de apertura de los pasivos relacionados con beneficios a empleados, la Compañía aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 2.21.1. [literal (b)] de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que fueron aplicadas por la Compañía. De acuerdo con esto se incrementó en \$68,826 millones el valor de los pasivos que por beneficios a empleados (post-empleo) y largo plazo se habían reconocido bajo los PCGA anteriores contra las utilidades retenidas, y no se reconstruyeron las ganancias y pérdidas actuariales con el fin de reflejarlas de manera separada en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales.
- (e) 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 las NIIF, generando una disminución en el valor de los inventarios por \$12,578 millones que se registró en la cuenta de utilidades retenidas en el patrimonio.
- (f) 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 \$146,791 millones. El impuesto diferido pasivo, neto reconocido por la Compañía en su balance de apertura bajo las NIIF es de \$157,534 millones.
- (g) Valoración de inversiones al valor razonable – En la definición de los saldos del balance de apertura de las inversiones disponibles para la venta, la Compañía decidió reconocer al valor razonable aquellas inversiones que no generan control ni influencia significativa. Se realizó la valoración para las inversiones más materiales: Hoteles Estelar S.A., Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A. y P.C.A. S.A. en liquidación. Para las dos primeras se hizo una proyección de flujos de caja futuros que se descontaron a valor presente para conocer el valor de la firma y a este valor le fue aplicado el porcentaje de participación de Bavaria S.A., con lo cual se obtuvo la valoración de la inversión. Para P.C.A. S.A. se realizó el cálculo del valor intrínseco de la acción y se estimó el valor recibido en la liquidación que se realizó en marzo de 2014.
- Las demás inversiones consideradas como no materiales fueron dadas de baja y su impacto fue llevado con cargo a las utilidades retenidas. El impacto neto fue una reducción en el patrimonio de \$2,103 millones.
- (h) Reconocimiento gastos pagados por anticipado – En la definición de los saldos del balance de apertura de los seguros pagados

por anticipado, la Compañía identificó que hacía falta reconocer \$6 millones, por lo que se registraron y se llevaron a la cuenta de utilidades retenidas.

- (i) Reconocimiento cuentas por pagar – En la definición de los saldos del balance de apertura se identificaron cuentas por pagar por conceptos varios que no cumplen con los criterios para ser reconocidos como pasivos bajo las NIIF, por lo cual se reversó el pasivo por \$1,418 millones contra utilidades retenidas.
- (j) 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 en 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 \$5,888 millones 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. Después del análisis realizado se reconoció una provisión tributaria por valor de \$80,672 millones.
- (k) Reconocimiento de provisión sobre procesos legales – Se reconoce una provisión por \$72,305 millones sobre depósitos que se mantienen como garantía sobre procesos legales en la Ciudad de Panamá.
- (l) Unificación de saldos: Cuentas por cobrar y por pagar – Se realizaron reclasificaciones entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar intercompañía por \$397,663 millones con propósito de presentación únicamente. Estos ajustes no tuvieron impacto alguno sobre el patrimonio de la Compañía.

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 minimizarlos.

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

La función de Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. La función de compras de la Compañía es 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

• Riesgo cambiario

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

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

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

En millones	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Dólares americanos	Euros	Dólares americanos	Euros
Activos financieros				
Instrumentos financieros derivados				
-Forward/opciones de tasas de cambio	435,591	-	998,613	-
Pasivos financieros				
Instrumentos financieros derivados				
-Forward/opciones de tasas de cambio	380,255	14,210	409,289	17,259
-Forward/opciones commodities	90,220	-	95,871	-

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera en activos, \$435,591 millones al 30 de junio de 2015 (31 de diciembre de 2014, \$998,613 millones) y en pasivos financieros \$484,685 al 30 de junio de 2015 (31 de diciembre de 2014, \$522,419 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

La Compañía tiene coberturas de inversiones por un total de US\$120 millones al 30 de junio de 2015 (31 de diciembre de 2014, US\$120 millones) a través de un préstamo por igual valor registrado en el pasivo. En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura de inversión y compensan parcialmente el riesgo de la conversión del cambio de divisas sobre los activos en monedas extranjeras de la Compañía.

• **Riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés**

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

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

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

Al 30 de junio de 2015, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$90,220 millones (31 de diciembre de 2014, \$95,871 millones). En estos contratos no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

b) **Riesgo de crédito**

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

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

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

c) **Riesgo de liquidez**

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

El riesgo de liquidez de la Compañía se ve mitigado por el hecho de disponer de diversas fuentes de financiación y de mantener las facilidades

bancarias más importantes sin utilizar, así como de reservar la capacidad de endeudamiento.

• **Gestión de capital**

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

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

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

Estimación del valor razonable

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

En millones de pesos

Mediciones recurrentes al valor razonable

Al 31 de diciembre de 2014

Activos

Instrumentos financieros derivados 67,709

Pasivos

Instrumentos financieros derivados (46,480)

Al 30 de junio de 2015

Activos

Instrumentos financieros derivados 45,327

Pasivos

Instrumentos financieros derivados (25,462)

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 millones de pesos</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	67,709	-	67,709
Inversiones	-	3,319,427	-	3,319,427
Activos al 31 de diciembre de 2014	-	4,440,954	-	4,440,954
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	45,327	-	45,327
Inversiones	-	3,104,012	-	3,104,012
Activos al 30 de junio de 2015	-	3,588,695	-	3,588,695
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(46,480)	-	(46,480)
Préstamos	-	(765,652)	-	(765,652)
Pasivos al 31 de diciembre de 2014	-	(1,392,074)	-	(1,392,074)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(25,462)	-	(25,462)
Préstamos	-	(773,931)	-	(773,931)
Pasivos al 30 de junio de 2015	-	(1,317,382)	-	(1,317,382)

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 millones de pesos</i>	30 de junio de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	830,056	44,355	(13,640)	1,385,826	61,358	(37,828)
Contratos de productos básicos	51,874	554	(6,755)	46,372	217	(4,510)
Total coberturas de flujo de caja	881,930	44,909	(20,395)	1,432,198	61,575	(42,338)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados a la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$24,513 millones al 30 de junio de 2015 (al 31 de diciembre de 2014, \$19,237 millones).

Instrumentos financieros derivados no corrientes

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	39,334	5,501	(80)
Contratos de productos básicos	38,346	418	(5,066)	49,499	633	(4,062)
Total coberturas de flujo de caja	38,346	418	(5,066)	88,833	6,134	(4,142)

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados a la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$4,648 millones al 30 de junio de 2015 (al 31 de diciembre de 2014, activo neto \$1,992 millones).

Derivados designados como instrumento de cobertura

• Coberturas de flujo de caja

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

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 30 de junio de 2015, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y aluminio es de \$90,220 millones (al 31 de diciembre de 2014, \$95,871 millones).

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

• Contratos de divisas a plazo

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de divisas a plazo	(11,543)	(7,934)
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	32,215	65,929

4. Estimaciones y juicios contables

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

Los estimados y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de

ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. La Administración considera que las siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

- (a) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo – La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier cambio que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.
- (b) Impuesto sobre la renta – La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determinación de la provisión para impuestos cuando el tratamiento fiscal es complejo, y no se puede determinar en forma cierta hasta que finalmente una resolución formal sea obtenida con la autoridad fiscal correspondiente, lo cual en algunos casos puede llegar a tomar varios años. La Compañía evalúa periódicamente el reconocimiento de pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la Administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

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

- (c) Valor razonable de instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.
- (d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados

por la Administración, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Actuarios Asociados S.A.S.

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

Los otros ingresos ordinarios al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Ventas brutas	2,163,670	2,401,640	2,028,758
Total ingresos ordinarios	2,163,670	2,401,640	2,028,758

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

5.2 Otros ingresos y gastos netos

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Otros ingresos			
Método de participación	345,834	383,484	304,056
Dividendos recibidos	101,293	78,461	67,554
Operaciones de cobertura	7,693	10,704	-
Operativos por diferencia en cambio – netas	1,976	-	1,424
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	1,258	1,150	1,836
Honorarios corporativos	(67,663)	10,269	-
Ingresos por venta de activos	(1,319)	25,819	-
Otros menores	2,034	-	1,352
Total otros ingresos	391,106	509,887	376,222
Otros gastos			
Honorarios corporativos	-	-	11,466
Pérdida en venta de activos	-	-	10,444
Operativos por diferencia en cambio – netas	-	(14,481)	-
Otros menores	-	(1,587)	-
Total gastos	-	(16,068)	21,910
Total ingresos y gastos netos	391,106	493,819	398,132

6. Gastos por naturaleza

Los otros gastos por naturaleza al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Costos variables	235,346	242,443	211,376
Costo de producción	380,272	415,056	340,758
Costo de distribución	204,041	234,001	201,152
Costo de mercadeo	151,352	146,664	135,040
Gastos por beneficios a los empleados	194,695	195,101	199,915
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	78,598	75,500	76,326
Gastos administrativos y operativos	131,187	94,808	117,240
Gastos de tecnología	37,503	34,202	37,370
Otros gastos	54,821	64,412	52,295
Total gastos por naturaleza	1,467,815	1,502,187	1,371,472

7. Gastos por beneficios a empleados

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otras indemnizaciones por despido	142,352	139,117	137,865
Costos de seguridad social	9,522	10,934	9,001
Costos post-empleo	2,391	2,453	2,453
Costos por pensiones	17,161	18,024	17,545
Servicios preventa/televenta	16,614	17,810	22,600
Otros beneficios	6,655	6,763	10,451
Total gastos por beneficios a empleados	194,695	195,101	199,915

8. Ingresos y gastos financieros

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Gasto por intereses:			
Préstamos con entidades bancarias	(15,567)	(17,742)	(1,680)
Pasivos por arrendamientos financieros	(140)	2,799	(2,859)
Bonos corporativos	(3,416)	(31,835)	(56,853)
Pagos a terceros	(141)	(9)	(7)
Total gastos por intereses	(19,264)	(46,787)	(61,399)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros:			
Cobertura de flujos de efectivo	(32,215)	(83,170)	17,226
Costos financieros:			
Menos: 4x1.000	(14,216)	(12,789)	(14,278)
Costos bancarios	(332)	(233)	(544)
Amortización de garantías	(204)	-	-
Total costos financieros	(14,752)	(13,022)	(14,822)
Ingresos financieros:			
Ingresos por intereses en depósitos con entidades bancarias corto plazo	3,789	3,424	4,289
Ingresos de terceros	12,161	55	48
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	6,104	11,012	11,479
Ingresos financieros	22,054	14,491	15,816
Total ingresos y gastos financieros (nota 12)	(44,177)	(128,488)	(43,179)

9.1. Inversiones en subsidiarias

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

<i>En millones de pesos</i>	País	% participación	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Acciones						
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	94.46	530,967	702,562	474,156	671,110
Cervecería Unión S.A.	Colombia	80.12	751,796	871,866	746,674	823,513
Impresora del Sur S.A.	Colombia	55.00	70,861	76,039	69,959	73,126
Maltería Tropical S.A.	Colombia	0.001	2	2	2	2
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	92.00	3,352	3,304	2,930	3,205
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	Panamá	92.45	668,863	580,239	565,209	665,644
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	Colombia	12.00	1,200	-	-	-
Subtotal acciones			2,027,041	2,234,012	1,858,930	2,236,600
Acciones comunes financieras						
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	94.80	116,138	125,282	114,554	119,770
Subtotal acciones comunes financieras			116,138	125,282	114,554	119,770
Acciones comunes transporte y comunicación						
Transportes TEV S.A.	Colombia	49.09	14,995	14,295	13,601	12,806
Subtotal acciones comunes transporte y comunicación			14,995	14,295	13,601	12,806
Total inversiones en subsidiarias			2,158,174	2,373,589	1,987,085	2,369,176

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

<i>En millones de pesos</i>	
A 1 de enero de 2014	2,369,176
Dividendos recibidos	(675,335)
Método de participación patrimonial	293,244
A 30 de junio de 2014	1,987,085
Dividendos recibidos	(142,618)
Método de participación patrimonial	529,122
A 31 de diciembre de 2014	2,373,589
Adquisición de inversión (Indugral)	1,200
Dividendos recibidos	(599,854)
Método de participación patrimonial	383,239
A 30 de junio de 2015	2,158,174

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente, o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de estas más del 50% del capital se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el semestre de enero a junio de 2015 de \$345,833 millones (julio a diciembre de 2014, de \$383,484 millones) según se detalla a

continuación. La información financiera de las compañías subordinadas tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte semestral.

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

Subsidiaria	% participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
A 1 de enero de 2014					
Cervecería del Valle S.A.	94.46	167,430	170,512	(3,081)	364,384
Cervecería Unión S.A.	80.12	83,187	84,559	(1,372)	160,026
Impresora del Sur S.A.	55.00	4,258	4,325	(67)	7,425
Inversiones Maltería Tropical S.A.	94.80	7,687	7,798	(113)	12,901
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	(276)	(276)	-	-
Transportes TEV S.A.	49.09	795	795	-	-
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	92.45	30,163	36,343	(6,180)	130,599
A 30 de junio de 2014		293,244	304,056	(10,813)	675,335
Cervecería del Valle S.A.	94.46	228,405	219,225	9,180	-
Cervecería Unión S.A.	80.12	125,192	120,800	4,392	-
Impresora del Sur S.A.	55.00	6,079	5,886	193	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.	94.80	10,728	10,391	337	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	375	375	-	-
Transportes TEV S.A.	49.09	694	694	-	-
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	92.45	157,649	26,113	131,536	142,618
A 31 de diciembre de 2014		529,122	383,484	145,638	142,618
Cervecería del Valle S.A.	94.46	200,936	201,833	(897)	372,532
Cervecería Unión S.A.	80.12	81,681	82,749	(1,067)	201,751
Impresora del Sur S.A.	55.00	4,211	4,260	(50)	9,388
Inversiones Maltería Tropical S.A.	94.80	7,039	7,124	(85)	16,183
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	48	48	-	-
Transportes TEV S.A.	49.09	700	700	-	-
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	92.45	88,624	49,120	39,504	-
A 30 de junio de 2015		383,239	345,834	37,405	599,854

9.2. Inversiones en asociadas

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

<i>En millones de pesos</i>	País	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	692,192	692,192	692,192	692,192
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	253,646	253,646	253,646	253,646
Total inversiones en asociadas		945,838	945,838	945,838	945,838

La participación del grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos al cierre de los semestres fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio/ (pérdida)	% de Participación
1 de enero de 2014						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,477	1,222	2,441	631	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	2,945	6	-	488	6.10%
		5,422	1,228	2,441	1,119	
30 de junio de 2014						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,316	1,124	1,176	269	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	2,879	6	-	230	6.10%
		5,195	1,130	1,176	499	
31 de diciembre de 2014						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,936	1,434	2,955	760	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	3,424	7	-	558	6.10%
		6,360	1,441	2,955	1,318	
30 de junio de 2015						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,837	1,355	1,501	396	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	3,488	12	-	349	6.10%
		6,325	1,367	1,501	745	

10. Impuestos

10.1. Activos por impuestos corrientes

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Reclamos de impuestos	629	629	629	629
Anticipo de impuesto a la renta	252,163	121,667	121,667	75,429
Autorreteniones	128	17	6	-
Total activos por impuestos corrientes	252,920	122,313	122,302	76,058

10.2. Pasivo por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Impuesto a la renta	162,621	403,010	159,966	303,959
Provisión	46,902	80,672	80,672	80,672
Total pasivo por impuestos corrientes	209,523	483,682	240,638	384,631

10.3. Impuesto sobre las ganancias

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Impuesto corriente:			
Impuesto corriente sobre los beneficios del año	213,986	310,256	211,236
Ajustes respecto de ejercicios anteriores	(9,467)	-	(3,224)
Total impuesto corriente	204,519	310,256	208,012
Impuesto diferido (nota 25):			
Origen y reversión de diferencias temporarias	(3,723)	473	1,962
Total impuesto diferido	(3,723)	473	1,962
Total impuesto sobre las ganancias	200,796	310,729	209,974

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

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

El impuesto sobre el beneficio de la Compañía antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido utilizando la tasa impositiva actualmente aplicable al cierre de los semestres. Las cifras del semestre son las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Beneficio antes de impuestos	1,073,466	1,357,190	1,000,147
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	418,652	461,445	340,050
Efectos impositivos de:			
- Dividendos recibidos NO gravados	(33,680)	(21,995)	(18,858)
- Ingreso método de participación	(134,875)	(130,384)	(103,379)
- Impuestos NO deducibles	1,074	11,117	559
- Amortización crédito mercantil	(17,543)	(7,131)	(2,572)
- Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(3,041)	(5,741)	(2,154)
- Ajuste provisiones	(23,224)	-	(3,034)
- Mayor utilidad (pérdida) en venta de activos	-	(9,130)	-
- Regalías CAN	-	(580)	(578)
- Costos y gastos de ejercicios anteriores no deducibles	4,662	-	606
- Ajuste tasa reforma tributaria	-	11,171	-
- Otros	(1,762)	1,957	2,558
Ajuste de ejercicios anteriores	(9,467)	-	(3,224)
Total gasto por impuesto	200,796	310,729	209,974

11. Ganancias por acción

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

Para el 30 de junio de 2014 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$3,208,42. Para el 31 de diciembre de 2014 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$4,249,06. Para el 30 de junio de 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y asciende a \$3,543,39.

12. Ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio

Las ganancias/(pérdidas) por diferencia en cambio al cierre de los semestres fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Operativos por diferencia en cambio – netas	1,976	(14,481)	1,424
Costos financieros por diferencia en cambio – netos (nota 8)	30,682	92,406	(12,091)
Total ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio	32,658	77,925	(10,667)

13. Propiedades, planta y equipo

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

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2014					
Costo	1,261,848	2,564,461	652,846	107,731	4,586,886
Depreciación acumulada	(202,941)	(1,543,653)	(420,329)	-	(2,166,923)
Saldo neto al 1 de enero de 2014	1,058,907	1,020,808	232,517	107,731	2,419,963
Al 30 de junio de 2014					
Saldo neto inicial	1,058,907	1,020,808	232,517	107,731	2,419,963
Adiciones	129	10,256	16,614	50,545	77,544
Retiros	(216)	(577)	(16,018)	-	(16,811)
Traslados	21,086	10,160	-	(31,246)	-
Depreciación	(7,758)	(66,787)	(35,007)	-	(109,552)
Saldo neto al 30 de junio de 2014	1,072,148	973,860	198,106	127,030	2,371,144
Al 31 de diciembre de 2014					
Saldo neto inicial	1,072,148	973,860	198,106	127,030	2,371,144
Adiciones	705	19,321	44,565	45,764	110,355
Retiros	(22,725)	(1,259)	(1,434)	(1,663)	(27,081)
Traslados	15,703	58,755	317	(75,802)	(1,027)
Depreciación	(8,156)	(65,673)	(32,762)	-	(106,591)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	1,057,675	985,004	208,792	95,329	2,346,800
Al 30 de junio de 2015					
Saldo neto inicial	1,057,675	985,004	208,792	95,329	2,346,800
Adiciones	1,857	22,354	6,684	57,627	88,522
Retiros	(662)	(7,905)	(1,352)	(11)	(9,930)
Traslados	15,780	24,382	302	(40,466)	(2)
Depreciación	(9,150)	(67,656)	(33,174)	-	(109,980)
Saldo neto al 30 de junio de 2015	1,065,500	956,179	181,252	112,479	2,315,410

La Compañía tiene plena propiedad de la propiedad, planta y equipo descrito y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía otorgada por la Compañía sobre un establecimiento de comercio de Barranquilla y otro de Bucaramanga, para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico por impuesto de Estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones inscritas (ver nota 29).

13.1. Activos en arrendamiento financiero

Los activos por arrendamiento financiero al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Costo	10,105	(478)	(530)	(530)
Depreciación acumulada	(661)	292	269	216
Total activos en arrendamiento financiero	9,444	(186)	(261)	(314)

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

14. Activos intangibles

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

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2014	38,498	59,915	98,413
Adiciones	264	-	264
Retiros	(25)	-	(25)
Transferencia a otras categorías	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2014	38,737	59,915	98,652
Adiciones	161	-	161
Retiros	(19)	-	(19)
Transferencia a otras categorías	1,027	-	1,027
Saldo al 31 de diciembre de 2014	39,906	59,915	99,821
Adiciones	58	-	58
Retiros	(7)	-	(7)
Transferencia a otras categorías	2	-	2
Saldo al 30 de junio de 2015	39,959	59,915	99,874

14.1. Amortización acumulada de los activos intangibles

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	(23,257)	-	(23,257)
Cargo de amortización	(1,781)	-	(1,781)
Retiros	25	-	25
Saldo al 30 de junio de 2014	(25,013)	-	(25,013)
Cargo de amortización	(1,671)	-	(1,671)
Retiros	19	-	19
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(26,665)	-	(26,665)
Cargo de amortización	(1,792)	-	(1,792)
Retiros	7	-	7
Saldo al 30 de junio de 2015	(28,450)	-	(28,450)

14.2. Saldo neto de los activos intangibles

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Costo	38,498	59,915	98,413
Amortización acumulada	(23,257)	-	(23,257)
Saldo al 1 de enero de 2014	15,241	59,915	75,156
Costo	38,737	59,915	98,652
Amortización acumulada	(25,013)	-	(25,013)
Saldo al 30 de junio de 2014	13,724	59,915	73,639
Costo	39,906	59,915	99,821
Amortización acumulada	(26,665)	-	(26,665)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,241	59,915	73,156
Costo	39,959	59,915	99,874
Amortización acumulada	(28,450)	-	(28,450)
Saldo al 30 de junio de 2015	11,509	59,915	71,424

15. Instrumentos financieros

15.1. Instrumentos financieros por categoría

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

1 de enero de 2014

<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	1,864,123	-	-	1,864,123
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,844	3,844
Inversiones	-	3,315,014	-	3,315,014
Activos financieros	-	4,532	-	4,532
Efectivo y equivalentes al efectivo	83,842	-	-	83,842
Total	1,947,965	3,319,546	3,844	5,271,355

30 de junio de 2014

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	1,515,301	1,515,301
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	384	384
Instrumentos financieros derivados	-	10,170	-	10,170
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,578,529	1,578,529
Total	-	10,170	3,094,214	3,104,384

30 de junio de 2014

<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	1,578,928	-	-	1,578,928
Instrumentos financieros derivados	-	-	1,950	1,950
Inversiones	-	2,932,923	-	2,932,923
Activos financieros	-	4,532	-	4,532
Efectivo y equivalentes al efectivo	100,321	-	-	100,321
Total	1,679,249	2,937,455	1,950	4,618,654

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	1,264,181	1,264,181
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	339	339
Instrumentos financieros derivados	-	24,386	-	24,386
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,294,131	1,294,131
Total	-	24,386	2,558,651	2,583,037

31 de diciembre de 2014

<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	2,327,547	-	-	2,327,547
Instrumentos financieros derivados	-	-	67,586	67,586
Inversiones	-	3,319,427	-	3,319,427
Activos financieros	-	4,365	-	4,365
Efectivo y equivalentes al efectivo	175,930	-	-	175,930
Total	2,503,477	3,323,792	67,586	5,894,855

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	1,357,648	1,357,648
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	262	262
Instrumentos financieros derivados	-	46,480	-	46,480
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,651,726	1,651,726
Total	-	46,480	3,009,636	3,056,116

30 de junio de 2015

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

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

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1 Clientes

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

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

crédito a un nuevo solicitante, o de 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 del tipo de cliente, exige el tipo de garantías.

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

En millones de pesos

Tipo de cliente	Calificación	Tipo	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Microcrédito	MAA	Alto	118	58	97	178
	MIA	Intermedio	144	174	101	160
	MMA	Medio	129	201	100	141
	MBA	Bajo	75	108	27	78
Detallista	RAA	Alto	989	1,249	1,202	2,355
	RIA	Intermedio	5,749	6,207	5,162	4,785
	RMA	Medio	13,814	17,157	13,060	15,043
	RBA	Bajo	9,915	15,753	9,221	13,187
Mayorista	WAA	Alto	108	60	87	62
	WIA	Intermedio	1,386	1,302	1,686	1,810
	WMA	Medio	4,425	5,910	5,346	6,649
	WBA	Bajo	4,054	4,787	4,074	5,360
Supermercado	SME	Medio	42,040	45,477	36,603	46,307
Clientes KA	WAA	Alto	514	1,551	752	84
	WIA	Intermedio	3,068	4,248	2,772	2,725
	WMA	Medio	4,449	4,736	3,545	1,632
	WBA	Bajo	1,000	921	1,401	1,624
Socio	PAE	Bajo	26,522	52,321	34,918	57,944
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	11,717	20,732	14,617	23,652
Contratista urbano	NCC	Bajo	4,380	7,323	2,093	5,012
Retirado	RET	Alto	766	537	1,040	612
Otros	N/A	N/A	1	-	10	-
Totales			135,363	190,812	137,914	189,400

15.2.2. 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.

16. Instrumentos financieros derivados

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

En millones de pesos	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		30 de junio de 2014		1 de enero de 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards	-	-	-	-	1,950	(24,386)	3,844	(10,170)
Coberturas préstamos M.E.	-	(9,320)	3,448	(34,146)	-	-	-	-
Coberturas flujo de caja	44,355	(4,320)	57,910	(3,682)	-	-	-	-
Commodities	558	(6,755)	94	(4,510)	-	-	-	-
Total no corriente	44,913	(20,395)	61,452	(42,338)	1,950	(24,386)	3,844	(10,170)
Menos parte no corriente								
Coberturas flujo de caja	-	-	-	(80)	-	-	-	-
Commodities	419	(5,066)	6,134	(4,062)	-	-	-	-
Total corriente	419	(5,066)	6,134	(4,142)	-	-	-	-
Total instrumentos financieros derivados	45,332	(25,461)	67,586	(46,480)	1,950	(24,386)	3,844	(10,170)

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

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

Los clientes y otras cuentas por cobrar al cierre de los semestres fueron los siguientes:

En millones de pesos	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Clientes	135,363	190,812	137,914	189,400
Anticipos y avances	13,816	4,789	10,163	5,815
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	621,509	537,909	505,372	425,478
Préstamos con vinculadas	635,177	1,495,761	837,676	1,140,272
Anticipos de impuestos y contribuciones	39,839	49,521	42,770	51,725
Cuentas por cobrar trabajadores	8,457	8,290	7,860	7,635
Otros deudores	17,037	17,536	14,470	21,409
Menos: provisión ⁽²⁾	(1,404)	(1,536)	(1,536)	(1,939)
Total cuentas por cobrar corrientes	1,469,794	2,303,082	1,554,689	1,839,795
Menos no corriente:				
Cuentas por cobrar trabajadores	13,131	9,898	9,195	9,137
Deudas de difícil cobro ⁽¹⁾	22,200	22,742	23,282	23,600
Menos: provisión de clientes no corriente ⁽²⁾	(7,785)	(8,175)	(8,238)	(8,409)
Total cuentas por cobrar no corrientes	27,546	24,465	24,239	24,328
Total clientes y otras cuentas por cobrar	1,497,340	2,327,547	1,578,928	1,864,123

⁽¹⁾ Incluye depósitos que se mantienen en el Juzgado 15 Circuito Civil de Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá por US\$27,3 millones, US\$1,8 millones y US\$8,3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

⁽²⁾ Movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera al cierre de los semestres.

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 (ese fue el rango en el primer semestre de 2014).

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

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

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

Al 30 de junio de 2015 las cuentas por cobrar de clientes son \$135,363. La cartera de más de 361 días al 30 de junio de 2015 disminuyó a \$350 (\$596 al 31 de diciembre de 2014; \$876 al 30 de junio de 2014; \$971 al 1 de enero de 2014). 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 millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Edades				
Corriente	120,293	179,189	129,227	174,987
1 a 90 días	13,580	10,251	6,216	11,863
91 a 180 días	1,059	399	612	1,026
181 a 360 días	81	377	983	553
Más de 361 días	350	596	876	971
Total	135,363	190,812	137,914	189,400

<i>En millones de pesos</i>	Provisión
1 de enero de 2014	(10,348)
Recuperación de provisión	(723)
Utilización de la provisión	1,297
30 de junio de 2014	(9,774)
Recuperación de provisión	(1,592)
Utilización de la provisión	1,655
31 de diciembre de 2014	(9,711)
Recuperación de provisión	(1,334)
Utilización de la provisión	1,856
31 de junio de 2015	(9,189)

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

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

18. Inventarios

Los inventarios al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Materias primas	66,827	83,296	88,469	98,785
Producto terminado	44,663	41,077	44,132	41,968
Producto en proceso	17,710	16,595	15,681	17,441
Materiales, repuestos y accesorios	19,822	25,549	24,539	25,888
Otros inventarios	24	6	43	19
Subtotal inventarios	149,046	166,523	172,864	184,101
Menos: provisión	(1,784)	(1,439)	(1,439)	(537)
Total inventarios	147,262	165,084	171,425	183,564

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios. En enero de 2014 se realizó baja de repuestos contra la provisión por valor de \$60 millones.

19. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Caja	2,880	6,291	3,444	2,729
Cuentas corrientes	24,794	38,892	64,834	36,314
Cuentas de ahorro	23,090	71,458	20,670	29,462
Total efectivo y equivalentes al efectivo	50,764	116,641	88,948	68,505
Inversiones a corto plazo				
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	75,482	59,289	11,373	15,337
Total inversiones a corto plazo	75,482	59,289	11,373	15,337
Total efectivo y equivalentes al efectivo	126,246	175,930	100,321	83,842

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.

20. Capital ordinario

Al 30 de junio de 2015 el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2,50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. Ganancias acumuladas

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

<i>En millones de pesos</i>	
1 de enero de 2014	2,467,582
Dividendos decretados	(764,000)
Apropiación/constitución de reservas	(83,332)
Utilidad del ejercicio	790,174
Total ganancias acumuladas al 30 de junio de 2014	2,410,424
Dividendos decretados	(699,930)
Apropiación/constitución de reservas	(6,853)
Utilidad del ejercicio	1,046,461
Total ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2014	2,750,102
Dividendos decretados	(831,198)
Apropiación/constitución de reservas	(173,648)
Utilidad del ejercicio	872,670
Total ganancias acumuladas al 30 de junio de 2015	2,617,926

22. Otras reservas

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

<i>En millones de pesos</i>	Reserva Art. 130 E.T.	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Otras reservas	Total
A 1 de enero de 2014	213,575	-	-	1,234,532	1,448,107
Reservas no gravables	-	-	-	75,225	75,225
Reservas gravables	-	-	-	8,107	8,107
	213,575	-	-	1,317,864	1,531,439
Otros resultados integrales	-	(11,833)	(3,524)	-	(15,357)
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	(16,056)	-	-	(16,056)
- Transferencia a activos fijos	-	(1,254)	-	-	(1,254)
Cobertura natural	-	5,477	-	-	5,477
Diferencias de conversión:					
- Vinculadas	-	-	(3,524)	-	(3,524)
A 30 de junio de 2014	213,575	(11,833)	(3,524)	1,317,864	1,516,082
Reservas no gravables	-	-	-	(24,510)	(24,510)
Reservas gravables	31,363	-	-	-	31,363
	244,938	(11,833)	(3,524)	1,293,354	1,522,935
Otros resultados integrales	-	3,116	39,473	-	42,589
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	62,437	-	-	62,437
- Transferencia a activos fijos	-	1,121	-	-	1,121
Cobertura natural	-	(61,354)	-	-	(61,354)
Diferencias de conversión:					
- Vinculadas	-	-	39,473	-	39,473
Revalorización de instrumentos financieros	-	(167)	-	-	(167)
Cálculo actuarial	-	1,079	-	-	1,079
A 31 de diciembre de 2014	244,938	(8,717)	35,949	1,293,354	1,565,524
Reservas no gravables	(31,363)	-	-	73,804	42,441
Reservas gravables	-	-	-	131,207	131,207
	213,575	(8,717)	35,949	1,498,365	1,739,172
Otros resultados integrales	-	(38,533)	14,873	-	(23,660)
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	(11,451)	-	-	(11,451)
- Transferencia a activos fijos	-	(3,002)	-	-	(3,002)
Cobertura natural	-	(23,118)	-	-	(23,118)
Diferencias de conversión:					
- Vinculadas	-	-	14,873	-	14,873
Revalorización de instrumentos financieros	-	145	-	-	145
Cálculo actuarial	-	(1,107)	-	-	(1,107)
A 30 de junio de 2015	213,575	(47,250)	50,822	1,498,365	1,715,512

Reserva legal

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

para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
No corriente				
Seguridad social y otros impuestos	785	785	2,381	2,381
Total no corriente	785	785	2,381	2,381
Corriente				
Deudas con partes vinculadas	611,083	757,447	540,930	695,894
Proveedores	339,893	367,671	250,920	277,495
Seguridad social y otros impuestos	298,820	353,559	315,623	365,677
Otras cuentas por pagar	118,073	82,864	112,024	136,229
Dividendos	54,507	50,759	47,172	42,981
Otros pasivos	25,064	38,641	25,081	57,872
Total corriente	1,447,440	1,650,941	1,291,750	1,576,148
Total proveedores y otras cuentas por pagar	1,448,225	1,651,726	1,294,131	1,578,529

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

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

24. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan al costo amortizado donde se incluyen los intereses pagados y devengados. Las obligaciones financieras con vencimiento dentro de los próximos 12 meses se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos 12 meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
No corriente				
Obligaciones financieras bancos nacionales	9,029	3,264	450,243	292
Obligaciones financieras bancos del exterior	310,213	450,000	-	-
Bonos	-	-	-	561,800
Total no corriente	319,242	453,264	450,243	562,092
Corriente				
Obligaciones financieras bancos del exterior	453,216	284,004	225,743	232,840
Obligaciones financieras bancos nacionales	93	89	96	91
Otros menores	-	58,753	26,638	80,662
Intereses de bonos	-	561,800	561,800	640,000
Total corriente	453,309	904,646	814,277	953,593
Total obligaciones financieras	772,551	1,357,910	1,264,520	1,515,685

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	30 de junio de 2015	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2014	Tasa de interés anual	30 de junio de 2014	Tasa de interés anual	1 de enero de 2014
En pesos	DTF+ 0.6% a 2%		DTF+ 1% a 5%		DTF+ 1% a 5%		DTF+ 1% a 5%	
	Tasa Fija, IPC + 2% a 4%	462,433	Tasa Fija IPC + 3% a 4%	450,262	Tasa Fija IPC + 3% a 4%	450,339	Tasa Fija IPC + 3% a 4%	2,003
En US	LIBOR + 0.85%	310,118	LIBOR + 1.10%	287,095	LIBOR + 1.10%	225,743	LIBOR + 1.10%	231,220
Total obligaciones		772,551		737,357		676,082		233,223

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de junio de 2015 era de 4.28% E.A. (al 1 de enero de 2014 era de 4.07% E.A., al 30 de junio de 2014 era de 4.01% E.A. y al 31 de diciembre de 2014 era de 4.34% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 30 de junio de 2015 era de 0.44485% (al 1 de enero de 2014 era de 0.3480%, al 30 de junio de 2014 era de 0.3268% y al 31 de diciembre de 2014 era de 0.3628%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 30 de junio de 2015 era de 4.41% (al 1 de enero de 2014 era de 1.76%, al 30 de junio de 2014 era de 2.93% y al 31 de diciembre de 2014 era de 3.65%).

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

<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 1 de enero de 2014						
Obligaciones financieras	-	232,932	-	291	-	233,223
Total obligaciones financieras	-	232,932	-	291	-	233,223
A 30 de junio de 2014						
Obligaciones financieras	-	225,743	450,000	339	-	676,082
Total obligaciones financieras	-	225,743	450,000	339	-	676,082
A 31 de diciembre de 2014						
Obligaciones financieras	-	450,000	-	287,357	-	737,357
Total obligaciones financieras	-	450,000	-	287,357	-	737,357
A 30 de junio de 2015						
Obligaciones financieras	-	453,202	310,336	9,013	-	772,551
Total obligaciones financieras	-	453,202	310,336	9,013	-	772,551

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

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

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

El 17 de marzo de 2015 se suscribieron dos nuevos arrendamientos financieros por valor de \$3,386 millones con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago mensual; estos contratos vencen el 17 de marzo de 2020. El 20 de marzo de 2015 la Compañía adquirió otro leasing financiero por un valor de \$6,030 millones con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago mensual; este contrato vence

el 20 de marzo de 2020. La cuota de estas obligaciones se reliquida trimestralmente de acuerdo a la DTF y se realizan abonos a capital en cada pago.

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

Como parte del proceso de refinanciación de los bonos de deuda que tuvieron vencimiento en enero de 2015, la Compañía adquirió, el 20 de mayo de 2014, una nueva deuda en pesos con bancos nacionales por un monto total de \$450,000 millones distribuidos de la siguiente manera:

1. Bancolombia (DTF + 1.45%): \$150,000 millones
2. BBVA (6.10%): \$150,000 millones
3. BBVA (IPC + 3.05%): \$100,000 millones
4. Corpbanca (IPC + 3.19%): \$50,000 millones

24.2. Bonos

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

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Corriente (quinta emisión)									
Bonos antiguos									
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	-	-	-	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	-	33,817	33,817	-
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						-	33,817	33,817	92,620
Bonos nuevos									
Quinta emisión									
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	-	-	-	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	-	527,983	527,983	-
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						-	527,983	527,983	547,380
Total bonos corrientes						-	561,800	561,800	640,000
No corriente									
Bonos antiguos									
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	-	-	-	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		33,817	-	-	-	-	-	-	33,817
Bonos nuevos									
Quinta emisión									
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	-	-	-	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						-	-	-	527,983
Total bonos no corrientes						-	-	-	561,800
Total bonos						-	561,800	561,800	1,201,800

Durante el período de enero a junio de 2014, los intereses causados sobre los bonos fueron \$56,853 millones (julio a diciembre de 2013, \$52,638 millones).

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

El primer tramo, por valor de \$1,910,320 millones, tuvo como objetivo cambiar los bonos existentes de Bavaria S.A. por bonos nuevos con iguales condiciones financieras y por unos papeles comerciales que tienen como propósito reconocer los intereses causados y no pagados bajo los bonos existentes. Se pagaron intereses sobre bonos antiguos, en especie, con papeles comerciales por \$111,037 millones. La diferencia en el valor de mercado de los bonos previamente emitidos y los bonos ordinarios fue equivalente al valor de los intereses acumulados a la fecha de suscripción de los bonos nuevos. El valor de los intereses acumulados

a que los tenedores de bonos previamente emitidos tenían derecho a percibir bajo dichos bonos fue pagado por Bavaria S.A. incorporándolo en un papel comercial. Con motivo del cambio Bavaria S.A. entregó una prima en efectivo a los inversionistas que adquirieron los bonos ordinarios emitidos en el primer tramo. El valor neto de esta prima fue de \$5,305 millones.

El 29 de junio de 2014 venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$338,520 millones.

El 20 de mayo de 2014 venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$640,000 millones; el monto total de capital más intereses fue de \$705,407 millones antes de retenciones.

El 20 de enero de 2015 venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$561,800 millones.

25. Impuestos diferidos

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	30 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Pasivos por impuesto diferido	155,538	159,969	159,495	157,534
Total impuesto diferido	155,538	159,969	159,495	157,534

El análisis de los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de los semestres fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Activos por impuestos diferidos:				
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	15,349	27,880	18,900	23,032
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	67,247	54,952	54,157	51,813
Total activos por impuesto diferido	82,596	82,832	73,057	74,845
Pasivos por impuestos diferidos:				
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(236,437)	(241,112)	(230,854)	(233,095)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(1,697)	(1,689)	(1,698)	716
Total pasivo por impuestos diferido	(238,134)	(242,801)	(232,552)	(232,379)
Impuestos diferidos pasivos (neto)	(155,538)	(159,969)	(159,495)	(157,534)

El movimiento bruto en la cuenta de impuestos diferidos al cierre de los semestres fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	
Al 1 de enero de 2014	(157,534)
Cargo (débito) al estado de resultados	(1,961)
Al 30 de junio de 2014	(159,495)
Cargo (débito) al estado de resultados	(474)
Al 31 de diciembre de 2014	(159,969)
Cargo (débito) al estado de resultados	3,723
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	708
Al 30 de junio de 2015	(155,538)

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos

<i>En millones de pesos</i>	Activos fijos	Cuentas por cobrar	Inventarios
Pasivos por impuestos diferidos			
1 de enero de 2014	(233,095)	(719)	1,435
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	2,241	172	(2,587)
Al 30 de junio de 2014	(230,854)	(547)	(1,152)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(10,258)	(20)	29
Al 31 de diciembre de 2014	(241,112)	(567)	(1,123)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	4,674	57	(63)
Al 30 de junio de 2015	(236,438)	(510)	(1,186)

Activos por impuestos diferidos

<i>En millones de pesos</i>	Activos diferidos	Provisiones	Inversiones	Instrumentos financieros (Swaps)
Activos por impuestos diferidos				
1 de enero de 2014	20,495	51,813	2,408	129
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(3,405)	2,344	41	(768)
Al 30 de junio de 2014	17,090	54,157	2,449	(639)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(219)	795	67	9,132
Al 31 de diciembre de 2014	16,871	54,952	2,516	8,493
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(4,679)	11,587	134	(7,986)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	708	-	-
Al 30 de junio de 2015	12,192	67,247	2,650	507

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

Las obligaciones por prestaciones de jubilación al cierre de los semestres fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Obligaciones por prestaciones de jubilación	289,610	293,549	299,334	304,599

Resumen de las prestaciones:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Plan de cesantías con retroactividad	9,776	7,386	-	6,892
Pensión de jubilación	232,268	237,971	256,344	248,134
Plan bono de retiro	3,080	2,914	-	2,611
Plan de prima de antigüedad	5	8	-	16
Plan de gastos médicos	44,481	45,270	42,990	46,946
Totales	289,610	293,549	299,334	304,599

Obligaciones por prestaciones de jubilación

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

Descripción de las obligaciones por prestaciones por jubilación:

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

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

El costo neto del beneficio bajo la NIC 19 incluye amortizaciones e interés neto. El plan está financiado completamente con la reserva en

libros de la Compañía (no hay activos externos). Bajo el actual sistema de reserva en libros, la reserva que se tiene se establece igual al monto de los impuestos deducidos en los años anteriores por la Compañía, de acuerdo a lo permitido por la ley. Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el gobierno según datos del Banco de la República, y el costo de vida fue del 3%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	248,134
Intereses	16,420
Beneficios pagados	(26,583)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	237,971
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	236,906 (1,064)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(248,134)
Costo neto del beneficio para 2014	(16,420)
Pagos de beneficios en 2014	26,583
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(237,971)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(237,971)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	236,906
Intereses	7,809
Beneficios pagados	(13,512)
Obligación definida del beneficio esperado_30 de junio de 2015	231,203
Obligación definida del beneficio actual_30 de junio de 2015 (Ganancia)/Pérdida	235,153 3,950
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2014	(237,971)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(7,809)
Pagos de beneficios	13,512
Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 de 2015	(232,268)
Provisión del beneficio - Actual a junio 30 de 2015	(232,268)

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

<i>En millones de pesos</i>			
	Ajustes del beneficio		
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	242,116	248,134	254,317
Costo del interés	16,017	16,420	16,871
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	231,195	236,906	242,773
Costo del interés	14,235	14,619	16,045
Tasa de interés			
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	254,111	248,134	242,365
Costo del interés	14,653	16,420	16,340
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	242,578	236,906	231,431
Costo del interés	14,886	14,619	16,340

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal jubilado	2,306	2,398
Edad promedio	80,38 años	79,78 años
Promedio vida laboral futura	9,32 años	9,65 años
Personal expleado con derecho a pensión	87	83

Plan bono de retiro

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

<i>En millones de pesos</i>		1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013		2,611
Intereses		182
Beneficios pagados		(55)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014		2,914
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida		(173)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013		(2,611)
Costo neto del beneficio para el 2014		(358)
Pagos de beneficios en el 2014		55
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014		(2,914)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014		(2,914)
		30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014		2,741
Intereses		95
Costo de servicio		93
Beneficios pagados		(22)
Obligación definida del beneficio esperado_30 de junio de 2015		2,907
Obligación definida del beneficio actual_30 de junio de 2015 (Ganancia)/Pérdida		-
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2014		(2,914)
Costo neto del beneficio (6 meses)		(188)
Pagos de beneficios		22
Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 de 2015		(3,080)
Provisión del beneficio - Actual a junio 30 de 2015		(3,080)

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

<i>En millones de pesos</i>			
	Ajustes del beneficio		
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	3,253	3,417	3,592
Costo del servicio	284	299	314
Costo del interés	224	238	248
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,614	2,741	2,874
Costo del servicio	178	187	196
Costo del interés	182	189	200
Tasa de interés			
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	3,586	3,417	3,260
Costo del servicio	313	299	285
Costo del interés	230	238	-
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,869	2,741	2,620
Costo del servicio	196	187	179
Costo del interés	186	189	196

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	1 de enero de 2014
Personal activo	3,077	3,606
Edad promedio	41,08 años	39,65 años
Promedio vida laboral futura	19,79 años	21,25 años

Plan de cesantías con retroactividad

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	23,588
Intereses	1,609
Beneficios pagados	(1,572)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	23,835
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	(1,342)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(6,892)
Costo neto del beneficio para el 2014	(1,819)
Pagos de beneficios en el 2014	1,572
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(7,386)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(7,386)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	22,493
Intereses	737
Costo de servicio	93
Beneficios pagados	(16)
Obligación definida del beneficio esperado_30 de junio de 2015	23,307
Obligación definida del beneficio actual_30 de junio de 2015 (Ganancia)/Pérdida	(4,017)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2014	(7,386)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(831)
Cambio en los anticipos	(1,575)
Pagos de beneficios	16
Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 de 2015	(9,776)
Provisión del beneficio - Actual a junio 30 de 2015	(9,776)

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

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	23,167	23,588	24,016
Costo del servicio	206	210	214
Costo del interés	1,580	1,609	1,639
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	22,032	22,493	22,965
Costo del servicio	183	187	191
Costo del interés	1,500	1,475	1,566
	Tasa de interés		
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	24,002	23,588	23,185
Costo del servicio	214	210	206
Costo del interés	1,521	1,609	1,694
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	22,949	22,493	22,051
Costo del servicio	191	187	183
Costo del interés	1,453	1,475	1,609

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal activo	144	163
Edad promedio	54,10 años	53,66 años

Plan de gastos médicos

Según el acuerdo laboral colectivo, la Compañía pagará por los servicios médicos para retirados y los miembros de la familia que no estén afiliados a la seguridad social. El cálculo actuarial del costo/beneficio de salud se da después de la jubilación, ya que los trabajadores jubilados y familiares no cubiertos por el seguro social continúan recibiendo cobertura médica completa; igualmente aplica para los familiares del empleado no jubilado que fallece.

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

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	46,947
Intereses	3,114
Beneficios pagados	(4,791)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	45,270
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	47,007
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	1,737
Costo neto del beneficio para 2014	(46,947)
Pagos de beneficios en 2014	(3,114)
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	4,791
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(45,270)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	47,007
Intereses	1,558
Beneficios pagados	(2,348)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	46,217
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	43,268
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(2,950)
Costo neto del beneficio para el 2014	(45,270)
Pagos de beneficios en el 2014	(1,558)
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	2,348
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(44,480)

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

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	46,167	46,947	47,739
Costo del interés	3,065	3,114	3,175
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	47,713	46,947	46,199
Costo del interés	2,946	3,114	3,286
	Tasa de interés		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	47,713	46,947	46,199
Costo del interés	2,946	3,114	3,286
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	47,798	47,007	46,236
Costo del interés	2,947	3,117	3,283

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal activo	1066	1.165
Edad promedio	81,60 años	81,08 años
Personal expleados con derecho a pensión	87	87

Plan de prima de antigüedad

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

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	16
Intereses	1
Beneficios pagados	(9)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	8
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	9
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	1
Costo neto del beneficio para 2014	(16)
Pagos de beneficios en 2014	(1)
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	9
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(8)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	9
Intereses	-
Beneficios pagados	(4)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	5
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	13
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	8
Costo neto del beneficio para 2014	(8)
Pagos de beneficios en 2014	-
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	4
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(4)

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

<i>En millones de pesos</i>			
	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	14,399	14,596	14,795
Costo del servicio	523	529	536
Costo del interés	949	962	976
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,323	9,246	9,171
Costo del servicio	308	305	303
Costo del interés	486	528	549
Tasa de interés			
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	14,788	14,596	14,407
Costo del servicio	536	529	523
Costo del interés	906	962	1,017
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,323	9,246	9,171
Costo del servicio	308	305	303
Costo del interés	486	528	549

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal activo	2	2
Edad promedio	58,15 años	59,44 años
Promedio vida laboral futura	3,85 años	2,56 años

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

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

<i>En millones de pesos</i>				
	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
31 de diciembre de 2013	8,924	5,350	1,898	16,172
Abono a la cuenta de resultados	-	-	-	-
(Carga) a la cuenta de resultados	-	-	(292)	(292)
30 de junio de 2014	8,924	5,350	1,606	15,880
Abono a la cuenta de resultados	-	-	-	-
(Carga) a la cuenta de resultados	-	-	(526)	(526)
31 de diciembre de 2014	8,924	5,350	1,080	15,354
Abono a la cuenta de resultados	-	-	527	527
(Carga) a la cuenta de resultados	-	-	(1,088)	(1,088)
30 de junio de 2015	8,924	5,350	519	14,793

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

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

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

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

28. Dividendos por acción

Al 31 de diciembre de 2013 se decretó un dividendo por acción de \$3,102, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación, pagaderos el 28 de marzo de 2014; al 30 de junio de 2014 el valor del dividendo por acción era de \$2,842, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación, pagaderos el 26 de septiembre de 2014; para el 31 de diciembre de 2014 el valor del dividendo por acción era de \$3,375, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación, pagaderos el 27 de marzo de 2015. Para el 30 de junio

de 2015 el valor del dividendo por acción es de \$3,451, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación, pagaderos el 25 de septiembre de 2015.

Dividendos por acción	2015	2014
31 de diciembre de 2013 (Marzo 2014)	-	3,102
30 de junio de 2014 (Septiembre 2014)	-	2,842
31 de diciembre de 2014 (Marzo 2015)	3,375	-
30 de junio de 2015 (Septiembre 2015)	3,451	-

29. Contingencias

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

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

Se tiene registrada una cuenta de orden contingente por valor de \$329,135 millones correspondiente a 19 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho, presentadas por la sociedad contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de Estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por la sociedad.

En abril de 2013 se obtuvo el primer fallo favorable por parte del Consejo de Estado en proceso en el cual se discutió una suma de \$129,291 millones impuesta a la sociedad por parte del Departamento del Atlántico por concepto de sanciones por no declarar la Estampilla por los años 2002 a 2005. En la misma forma los abogados de la sociedad esperan obtener los fallos definitivos en los 19 procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

30. Transacciones con partes vinculadas

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

(a) Venta de bienes y prestación de servicios

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

Vinculadas:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Vinculadas				
SABMiller Holdings Ltd	435,664	1,325,825	380,041	676,422
SABMiller South America	449,476	404,177	430,336	397,644
Cervecería Nacional CN S.A.	204,203	188,724	149,359	152,766
Cervecería Unión S.A.	152,268	34,835	58,541	-
Impresora del Sur S.A.	6,616	1,375	3,497	2,600
Trinity Procurement GmbH	3,590	1,500	1,030	285
SABMiller Brands Europe A.S.	3,195	929	979	727
SABMiller Latin America Inc	442	29,523	1,913	8,217
SABMiller Brands Europe Suecia	276	142	140	136
SAB Colombia S.A.S.	128	-	-	-
Industrias La Constancia	108	-	-	-
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	105	-	43	-
SABMiller África (Pty) Ltd	55	-	-	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	45	-	-	-
Rivervale Inc.	44	44	44	44
Cervecería Nacional S.A.	36	45,361	31	-
SABMiller Management Limited	30	-	-	-
Distribuidora Comercial	26	-	-	-
Carlton & United Breweries (Queensland) Pty Ltd	5	27	7	-
SABMiller Europa	-	-	6	6
Dinadec	-	-	-	2
SABMiller Latin America Limited	-	-	317,081	326,884
SABMiller Centro América	-	-	1	1
SABMiller plc	-	-	-	3
Axin & Cia. Ltda.	-	-	-	-
Cervecería del Valle S.A.	-	-	-	13
Total vinculadas	1,256,312	2,032,462	1,343,049	1,565,750

Asociadas:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Asociadas				
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.	375	1,210	-	-
Total asociadas	375	1,210	-	-

Directivos:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Cine Colombia S.A.	30	7	5	1
Gases del Caribe S.A.	-	-	3	-
Total	30	7	8	1

(b) Compra de bienes y servicios

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

Vinculadas:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Vinculadas				
SABMiller South America	449,477	404,176	429,984	397,632
Cervecería del Valle S.A.	118,808	323,819	85,416	264,337
Transportes TEV S.A.	14,790	15,033	13,944	13,695
Cervecería Unión S.A.	-	-	-	8,414
Maltería Tropical S.A.	4,676	8,179	6,996	6,693
Inversiones Maltería Tropical	1,174	1,828	2,021	2,069
SABMiller International Bv	789	1,153	703	978
Miller Brewing International Inc	1,741	1,223	1,051	623
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	542	996	340	559
SABMiller plc	909	611	216	473
Birra Peroni S.R.L.	140	120	105	182
Cervecería Argentina S.A.	-	-	-	133
SABMiller International Brands	54	62	62	43
Cervecería Nacional S.A.	-	-	-	39
SABMiller Management Limited	-	11	14	12
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	240	103	-	7
Cervecería Nacional CN S.A.	-	-	-	5
Trinity Procurement GmbH	17,628	-	-	-
SABMiller Latin America Inc	29	-	-	-
Distribuidora Comercial	-	51	40	-
Watertown Hops Company	-	-	2	-
SABMiller Vietnam Co. Ltd	-	10	-	-
Total vinculado	610,997	757,375	540,894	695,894

Asociadas:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Asociadas				
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.	86	72	36	-
Total asociadas	86	72	36	-

Directivos:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	31 de diciembre de 2013
Caracol Televisión S.A.	40	20	68	-
Comunican S.A.	-	-	-	-
Suppla Cargo S.A.S.	367	733	661	1,061
Suppla S.A.	49	3,244	1,325	2,644
Terranum S.A.	21	29	27	31
Total directivos	477	4,026	2,081	3,736

(c) Remuneración del personal clave de la dirección

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	6,297	5,546	5,172	10,058
Post-empleo (gastos médicos)	6	76	32	29
Otras prestaciones a largo plazo	2,554	668	1,103	586
Total remuneración	8,857	6,290	6,307	10,673

(d) Préstamos a partes vinculadas

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

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Axin & Cía. Ltda.				
Dividendos decretados	33,138	27,619	30,147	21,702
Carlton & United Breweries				
Regalías	28	16	38	-
Cervecería del Valle S.A.				
Dividendos recibidos	372,532	364,384	364,384	-
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	-	228,743	185,010	211,673
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	63	-	-	-
Reembolso de gastos	-	-	-	199
Servicios recibidos (mandato)	149	244	536	42
Reintegros y recuperaciones	216	302	278	355
Venta de materia prima (malta)	19,559	18,911	14,204	18,220
Venta de materiales, repuestos y elementos	7,539	9,841	7,774	9,744
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.				
Reembolso de gastos	3	-	-	-
Servicios prestados	-	-	66	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	4	-	-
Venta de activos	213	-	-	-
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)				
Reembolso de gastos	289	-	-	-
Compra de materiales diversos intercompañías	-	-	-	180
Regalías	1,889	1,547	1,512	1,329
Reintegros y recuperaciones	26	111	22	20
Venta de materiales, repuestos y elementos	255	15	126	-
Venta de materia prima (malta)	-	-	3	-
Venta de productos	577	1,994	1,704	2,859
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)				
Dividendos recibidos	1	142,618	65,300	-
Reembolso de gastos	8	-	-	39
Reintegros y recuperaciones	36	93	31	-
Regalías	-	-	-	-
Servicios recibidos	-	-	-	-
Reintegros y recuperaciones	-	-	-	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	3	56	-
Venta de productos	-	-	-	57
Venta de materia prima (malta)	673	-	-	-

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Cervecería Unión S.A.				
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	243	139	323	1,132
Compra de producto (cervezas y maltas)	29,365	34,815	32,315	25,663
Dividendos recibidos	201,751	-	160,026	-
Reintegros y recuperaciones	87	299	760	218
Reembolso de gastos	-	18	32	3
Venta de activos	4	8	38	325
Venta de materia prima (cebada, malta, tritirados)	14,024	14,142	11,008	13,107
Venta de materiales, repuestos y elementos (canastillas, tapas, película plástica y repuestos varios)	6,762	9,160	6,236	6,475
Venta de productos	56,160	58,823	55,520	70,770
Dinadec				
Reintegros y recuperaciones	-	-	72	43
Distribuidora Comercial S.A.				
Venta de producto	195	-	-	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.				
Compra de producto cerveza	1,352	228	-	-
Compra de materiales de empaque	2	-	-	-
Regalías pagadas	183	32	1	9
Impresora del Sur S.A.				
Compra de impresos	5,433	-	-	-
Dividendos recibidos	9,388	-	7,425	-
Reembolso de gastos	-	-	-	401
Reintegros y recuperaciones	1	428	11	9
Servicios recibidos (maquila)	4,485	14,591	6,808	6,389
Venta de materiales, repuestos y elementos	6,599	-	-	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.				
Reintegros y recuperaciones	45	-	-	-
Industrias La Constancia				
Reintegros y recuperaciones	-	-	9	91
Reembolso de gastos	9	-	-	-
Servicios recibidos	6	-	-	-
Venta de activos	107	-	-	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	1	-	-	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.				
Dividendos recibidos	16,183	-	12,901	-
Inversiones Nixa S.A.				
Dividendos decretados	2,091	1,761	1,922	1,384

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Maltería Tropical S.A.				
Arrendamientos pagados	-	-	252	252
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280	2,280	2,280
Reembolso de gastos/ Arrendamientos pagados	252	252	-	-
Reintegros y recuperaciones	-	11	14	12
Servicios recibidos (maquila)	14,643	15,198	15,095	14,387
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	1	1	2
Venta de productos	11	14	10	12
Miller Brewing International Inc.				
Compra de producto	1,354	1,948	714	819
Compra material promocional (MGD)	-	736	-	24
Reembolso de gastos	27	-	40	-
Regalías pagadas	1,487	1,163	543	391
Venta de productos	25	39	18	17
Racetrack Peru S.A.				
Dividendos recibidos	21,277	16,335	14,064	14,690
Birra Peroni S.R.L.				
Compra de producto importado	622	472	222	334
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd				
Reembolso de gastos	-	2	-	-
Reintegros y recuperaciones	54	30	-	-
SABMiller Brands Europe A.S.				
Reembolso de gastos	-	-	-	7
Regalías	123	143	150	114
Venta de productos	2,033	1,550	1,664	1,479
SABMiller Brands Europe Suecia				
Venta de productos	119	66	174	296
SABMiller Holdings Ltd				
Intereses recibidos	-	1,143	2,094	340
SABMiller International Brands				
Regalías	99	105	76	84
SABMiller International BV				
Regalías	1,592	1,961	1,460	1,746
SABMiller Latin America Ltd				
Reembolso de gastos	218	-	459	2
Reintegros y recuperaciones	2,330	15	168	1,296
Servicios prestados	-	36,099	22,674	15,955
Servicios recibidos	54,166	28,214	21,791	45,579

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
SABMiller Southern Investments Limited				
Intereses recibidos	-	9,869	9,385	9,621
SABMiller Management Limited				
Reembolso de gastos	53	66	-	-
Reintegros y recuperaciones	125	68	74	-
SABMiller plc				
Intereses pagados	-	125	117	-
Reembolso de gastos	383	25	110	644
Reintegros y recuperaciones	289	72	401	2
Garantía préstamo	291	-	-	-
Servicios prestados	-	114	-	-
Servicios recibidos	-	-	64	-
SABMiller Vietnam Co., Ltd				
Reembolsos de gastos	-	8	-	-
SAB Colombia S.A.S.				
Reintegros y recuperaciones	153	-	59	-
Dividendos decretados	788,807	664,234	725,036	521,950
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.				
Servicios recibidos (servicio de muelle)	1,226	1,253	1,307	1,143
Transportes TEV S.A.				
Reintegros y recuperaciones	21	39	-	43
Servicios recibidos	-	28,238	53,715	47,931
Servicios prestados	-	-	-	2
Flete PT	35,207	-	-	-
Flete entre bodegas	26,408	-	-	-
Fletes otros	423	-	-	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	125	173	5	34
Venta de productos	8	247	66	395
Venta de productos (por pérdida)	114	-	-	-
Venta de activos	-	-	1	7
SABMiller Procurement GMBH				
Servicios prestados	5,411	8202	1,985	966
Servicios recibidos	31,659	24,544	11,919	8,441
Reintegros y recuperaciones	1303	56	-	-
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.				
Dividendos recibidos	79,840	61,995	53,376	55,753
Servicios prestados	506	1,185	-	-
Servicios recibidos	100	-	-	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	82	-	-	65
Venta de materia prima (malta)	-	-	5,376	-
Reembolso de gastos	-	178	-	-
Reintegros y recuperaciones	370	-	-	-

31. Compromisos

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

Arrendamientos operativos

<i>En millones de pesos</i>				
Recaudos futuros arrendamientos operativos	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
No más de 1 año	4,060	4,060	4,060	4,060
Después de 1 año y no más de 5 años	16,241	16,241	16,241	16,241
Después de 5 años	-	-	-	-
	20,301	20,301	20,301	20,301

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

Arrendamientos financieros

<i>En millones de pesos</i>				
	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales				
No más de 1 año	1,817	89	120	122
Después de 1 año y no más de 5 años	7,401	173	219	262
	9,218	262	339	384
Cargos financieros futuros	14	-	-	1
Valor presente de los arrendamientos financieros	9,232	262	339	385
Valores presentes de los arrendamientos financieros				
No más de 1 año	49,565	51,098	50,313	51,222
Después de 1 año y no más de 5 años	123,199	142,663	156,133	169,541
Después de 5 años	9,269	11,933	21,613	33,382
	182,033	205,694	228,059	254,145

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Entre el 1 de julio de 2015 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 mismos.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea de Accionistas de

Bavaria S. A.

26 de agosto de 2015

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria S. A. que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2015 y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con principios y normas de contabilidad y de información financiera aceptados en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que 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 son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados 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 las normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que la revisoría fiscal cumpla con requerimientos éticos y 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 implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros ya sea por fraude o error. 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 la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. y sus compañías subordinadas al 30 de junio de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad y de información financiera aceptados en Colombia.

Juan Antonio Colina Pimienta

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 28082-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



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

A la Asamblea de Accionistas de

Bavaria S. A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria Consolidada, certificamos que hemos comprobado las afirmaciones aquí contenidas, conforme al reglamento; que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014; y que, antes de haber sido puestas a su disposición y de la de terceros, hemos verificado que:

- I. Los estados financieros consolidados que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria Consolidada.
- II. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esas fechas.
- III. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los períodos terminados en 30 de junio de 2015 y en 31 de diciembre de 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- IV. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.
- V. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia.
- VI. Todos los hechos económicos que afectan a Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 26 de agosto de 2015

Grant James Harries

Representante Legal

Iván Colorado Camacho

Contador Público
Tarjeta Profesional 124872 - T



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
ACTIVO					
NO CORRIENTE					
Activos intangibles	14	104,105	101,195	99,892	102,821
Inversiones	9	945,838	956,418	954,157	954,359
Activos financieros.		9,057	8,912	9,155	9,178
Propiedad, planta y equipo	13	3,971,620	3,778,220	3,665,075	3,666,519
Instrumentos financieros derivados	15	425	7,040	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	35,831	32,073	32,256	32,117
Crédito mercantil		705,355	630,849	762,045	151,320
Total no corriente		5,772,231	5,514,707	5,522,580	4,916,314
CORRIENTE					
Inventarios	18	262,785	258,050	251,864	271,316
Activos financieros		9,166	8,034	6,317	7,019
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	1,090,282	2,216,026	1,297,011	1,959,518
Activos por impuestos corrientes	10	366,273	221,734	201,909	152,499
Activos diferidos		14,902	13,007	280	14,465
Instrumentos financieros derivados	15	53,590	75,386	2,156	4,706
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	230,827	300,468	226,482	195,639
Total corriente		2,027,825	3,092,705	1,986,019	2,605,162
TOTAL DEL ACTIVO		7,800,056	8,607,412	7,508,599	7,521,476
PASIVO Y PATRIMONIO					
NO CORRIENTE					
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	303,204	310,477	312,820	320,376
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	8,942	8,942	8,942	8,942
Instrumentos financieros derivados	15	7,111	4,143	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	25	240,247	242,783	225,206	229,490
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	3,456	3,180	6,104	4,958
Obligaciones con instrumentos financieros	24	333,721	458,881	455,677	562,874
Total no corriente		896,681	1,028,406	1,008,749	1,126,640
CORRIENTE					
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	1,435,101	1,380,524	1,116,933	1,274,680
Obligaciones con instrumentos financieros	24	464,600	916,968	827,690	967,367
Instrumentos financieros derivados	15	26,095	50,390	31,121	13,425
Provisiones para otros pasivos y gastos		7,964	8,525	9,051	9,343
Pasivos por impuesto corriente	10	340,220	681,569	338,337	558,547
Total corriente		2,273,980	3,037,976	2,323,132	2,823,362
TOTAL DEL PASIVO		3,170,661	4,066,382	3,331,881	3,950,002
PATRIMONIO					
Capital ordinario	20	791	791	791	791
Prima emisión		142,296	142,296	142,296	142,296
Otras reservas	22	1,715,514	1,565,526	1,516,082	1,448,108
Ganancias acumuladas	21	1,823,341	1,749,882	1,660,602	1,934,007
Utilidad del ejercicio	21	910,344	1,048,597	823,105	-
Total patrimonio consolidado		4,592,286	4,507,092	4,142,876	3,525,202
Patrimonio minoritarios		37,109	33,938	33,842	46,272
Total patrimonio Grupo		4,629,395	4,541,030	4,176,718	3,571,474
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		7,800,056	8,607,412	7,508,599	7,521,476

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



ESTADO DE RESULTADOS

Por los períodos terminados en:

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Ingresos ordinarios	5	2,936,318	3,192,614	2,701,569
Costo de producción	6	(539,797)	(548,674)	(505,810)
Utilidad bruta		2,396,521	2,643,940	2,195,759
Gastos de distribución	6	(260,207)	(333,985)	(250,458)
Gastos de mercadeo	6	(204,145)	(195,759)	(179,643)
Gastos fijos	6	(711,064)	(676,090)	(670,373)
Otros ingresos y gastos (netos)	5	19,938	80,224	88,984
Utilidad operacional		1,241,043	1,518,330	1,184,269
Gastos financieros	8 - 12	(15,269)	(36,832)	(55,327)
Utilidad antes de impuestos		1,225,774	1,481,498	1,128,942
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(315,430)	(432,901)	(305,837)
Utilidad neta del ejercicio		910,344	1,048,597	823,105
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:				
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios		(11,451)	62,437	(16,056)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos		(3,002)	1,121	(1,254)
Cobertura natural <i>commodities</i>		(23,118)	(61,352)	5,477
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		14,873	39,473	(3,524)
Revaluación instrumentos financieros		145	(167)	-
Pérdidas actuariales en obligaciones post-empleo		(1,107)	1,079	-
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		(23,660)	42,591	(15,357)
Total otros resultados integrales		886,684	1,091,188	807,748
Total utilidad consolidado		886,684	1,091,188	807,748
Utilidad minoritarios		4,660	3,269	3,883
Utilidad Grupo		882,024	1,087,919	803,865

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Utilidad o (pérdida) del ejercicio	Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	Total	Intérés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	791	142,296	1,448,108	-	1,934,007	3,525,202	46,272	3,571,474
Reserva	-	-	67,974	-	-	67,974	-	67,974
Utilidad del ejercicio	-	-	-	838,462	(22,167)	816,295	(12,430)	803,865
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	-	(251,238)	(251,238)	-	(251,238)
Otros (resultado integral)	-	-	-	(15,357)	-	(15,357)	-	(15,357)
Saldo al 30 de junio de 2014	791	142,296	1,516,082	823,105	1,660,602	4,142,876	33,842	4,176,718
Reserva	-	-	49,444	-	-	49,444	-	49,444
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1,006,006	81,818	1,087,824	96	1,087,920
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	(823,105)	7,462	(815,643)	-	(815,643)
Otros (resultado integral)	-	-	-	42,591	-	42,591	-	42,591
Saldo al 31 de diciembre de 2014	791	142,296	1,565,526	1,048,597	1,749,882	4,507,092	33,938	4,541,030
Reserva	-	-	149,988	-	-	149,988	-	149,988
Utilidad del ejercicio	-	-	-	910,344	(31,490)	878,854	3,171	882,025
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	(1,024,937)	104,949	(919,988)	-	(919,988)
Otros (resultado integral)	-	-	-	(23,660)	-	(23,660)	-	(23,660)
Saldo al 30 de junio de 2015	791	142,296	1,715,514	910,344	1,823,341	4,555,177	37,109	4,629,395

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Flujos de efectivo originado en actividades de operación				
Utilidad neta		910,344	1,048,597	823,105
Ajuste a los resultados:				
Ajuste por diferencia en cambio		23,118	61,352	(5,477)
Amortizaciones	14	4,315	3,763	3,802
Depreciaciones	13	165,412	156,415	158,150
Provisión procesos laborales		527	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta	10	315,430	432,901	305,837
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	13	(6,312)	(25,310)	(6,694)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		1,412,834	1,677,718	1,278,723
Cuentas financieras por cobrar		62,594	(38,258)	148,692
Activos por instrumentos financieros derivados		28,412	(80,270)	2,550
Inventarios	18	(4,735)	(6,186)	19,452
Activos financieros		(1,277)	(1,474)	724
Activos diferidos		(1,896)	(12,726)	14,184
Préstamos por cobrar intercompañías	17	1,057,383	(822,434)	572,494
Activos por impuestos corrientes	10	(144,540)	(19,824)	(49,410)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(21,328)	23,413	17,696
Pasivos por impuestos corrientes	10	(656,779)	(89,669)	(526,047)
Pasivos por impuestos diferidos		(2,536)	17,577	(4,284)
Préstamos por pagar intercompañías		76,416	16,317	(3,166)
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	(21,562)	244,349	(153,434)
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(7,273)	(2,343)	(7,556)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(1,088)	(526)	(292)
Interés minoritario		(12,430)	96	3,171
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	13	9,869	51,400	1,004
Efectivo neto generado por las operaciones		1,772,064	957,160	1,314,501
Flujos de efectivo en actividades de inversión				
Adquisición de intangibles	14	(7,225)	(5,065)	(874)
<i>Good will</i>		(63,926)	128,934	(141,728)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13	(362,369)	(295,650)	(151,016)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(433,520)	(171,781)	(293,618)
Flujos de efectivo en actividades de financiación				
Nuevos préstamos		42,904	48,330	519,133
Pagos de obligaciones financieras y bonos		(643,551)	(17,202)	(760,531)
Reservas <i>commodities</i>	22	22,553	(41,512)	15,357
Ajuste pasivo pensional		1,107	(1,079)	-
Dividendos decretados	21	(831,198)	(699,930)	(764,000)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(1,408,185)	(711,393)	(990,041)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		(69,641)	73,986	30,843
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		300,468	226,482	195,639
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	230,827	300,468	226,482

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. Gastos por naturaleza

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante, "El Grupo" o "Bavaria Consolidado") consolidó los estados financieros de Bavaria S.A. y sus compañías subordinadas detalladas en la nota 1.1. El Grupo se inscribió en el registro mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras el proceso de fusión que se indica en esta misma nota más adelante, sobre Bavaria S.A. ejerce control SABMiller plc, sociedad domiciliada en el Reino Unido.

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S.A. - SABMiller

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (compañía holding de los intereses del

Grupo Santo Domingo en Bavaria S.A.) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S.A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006 el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo que su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S.A., alcanzando una participación del 97.99%. El 20 de diciembre de 2006 Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 30 de junio de 2015 este porcentaje es del 99.1%.

1.1. Descripción general del consolidado

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

Las compañías incluidas en la consolidación al 30 de junio de 2015 son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	% participación	Fecha de creación
Bavaria S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.4%	Abril de 1889
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	100.0%	Febrero de 2007
Cervecería Unión S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1%	Mayo de 1931
Impresora del Sur S.A.	Colombia	Editorial	100.0%	Febrero de 1988
Maltería Tropical S.A.	Colombia	Productora de malta	100.0%	Marzo de 2002
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	Inversionista	100.0%	Mayo de 2007
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0%	Septiembre de 2006
Transportes TEV S.A.	Colombia	Transporte	100.0%	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	Colombia	Gráfica	12.0%	Enero de 2015
Cervecería Nacional S.A. y subsidiarias	Panamá	Productora y comercializadora de cerveza y bebidas	92.3%	Septiembre de 1914

2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros de la Compañía. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme desde la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria se han preparado de acuerdo con los Principios y 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) el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en español en 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 consolidados

Los estados financieros consolidados presentan la información de la Compañía como una sola entidad de acuerdo al control sobre una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre esta.

2.1.2. Subsidiarias

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

Lo anterior de acuerdo a lo preceptuado en los conceptos 220-230099 y 220-002994 de la Superintendencia de Sociedades, estableciendo

que mientras que la norma del Artículo 35 de la Ley 222 de 1995 siga vigente, las entidades controladoras tendrán que seguir aplicando el método de participación patrimonial para contabilizar sus participaciones en subsidiarias.

2.1.3. Asociadas

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

En los estados financieros 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 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 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

La propiedad, planta y equipo comprende 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, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que estos se incurren.

No se aplica depreciación a los terrenos 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 10 - 50 años
- Maquinaria 3 - 30 años
- Envases retornables 2 - 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 estos sean utilizados.

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

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

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

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

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

La depreciación de botellas retornables y canastas se registra para dar de baja 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 2 a 10 años, y el valor del depósito de 4 a 6 años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de obsolescencia de diseño destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los 14 años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un 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 el Grupo. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida útil económica estimada, y solo son sometidos a pruebas de deterioro cuando existe un evento que indique 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 informáticos

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 la Compañía controla se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Técnicamente es posible completar el programa de cómputo de modo que podrá ser usado;
- la Administración tiene la intención de terminar el programa de cómputo y de usarlo o venderlo;
- se tiene la capacidad para usar o vender el programa de cómputo;
- se puede demostrar que es probable que el programa de cómputo generará beneficios económicos futuros;

- se tienen los recursos técnicos, financieros y otros recursos necesarios para completar el desarrollo del programa de cómputo que permita su uso o venta; y
- el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas entre tres y ocho años.

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5 Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

Un instrumento de deuda se clasifica como medido al “costo amortizado” solo si los siguientes criterios se cumplen: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de

efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se 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, el Grupo 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 el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

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

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

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

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

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

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

El Grupo evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del

reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y si el evento de pérdida (o eventos) tiene(n) un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

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

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

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

El Grupo 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).

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

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

(a) Coberturas 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 ajusta el importe en libros de la partida cubierta y se reconoce en los resultados del período. La ganancia o pérdida relacionada con la porción efectiva de los derivados se reconoce en el estado de resultados como "gastos financieros", al igual que la porción inefectiva que también se reconoce en el estado de resultados pero como "otras ganancias/(pérdidas), neto".

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

(b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos

de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otras ganancias/(pérdidas), neto".

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

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. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo proporciona dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

2.5.9. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento corresponden a activos financieros no derivados con vencimientos y pagos fijos o determinables que la Administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiera un monto más que insignificante de activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento, todos los instrumentos clasificados en esta categoría tendrían que reclasificarse a activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados. Los activos financieros a ser mantenidos hasta su vencimiento se muestran como activos no corrientes, excepto por aquellos cuyos vencimientos son menores de 12 meses contados desde la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

2.5.10. Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos financieros no derivados que no clasifican para ser designados en ninguna de las otras categorías. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración del Grupo tenga intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.11. Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado

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

2.6. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas comerciales 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 el Grupo 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, probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera e 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 comerciales 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 del Grupo. Las cuentas por 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 con instituciones 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 período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Corrientes y diferidos

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida en 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 en 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 período del préstamo con el que se relacionan.

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

2.12. Costos por intereses

Los costos por intereses generales y específicos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son aquellos que necesariamente requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar preparados para el uso previsto o la venta, se añaden al costo de esos activos, hasta que llega el momento en que los activos están sustancialmente preparados para el uso que se pretende o la venta.

Los ingresos financieros obtenidos por la inversión temporal de los préstamos específicos a la espera de su uso en los activos aptos se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización.

El resto de los costos por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.13 Impuestos corrientes y diferidos

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

2.13.1. 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 el Grupo y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

2.13.2. Impuestos sobre la renta diferidos

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

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

El impuesto sobre la renta diferido se registra por las diferencias temporarias que surgen de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, excepto cuando la oportunidad en que se revertirán

las diferencias temporales es controlada por la Compañía y es probable que tal reversión no ocurra en un momento previsible en el futuro.

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

2.13.3. 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 ante 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 por cobrar y por 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 por cobrar o por pagar en el estado de situación financiera.

2.14. Beneficios a los empleados

2.14.1. 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.

2.14.2. Bonificaciones de resultados

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

2.14.3. Vacaciones y otros beneficios de largo plazo

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

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

2.14.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

2.14.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.14.6. Indemnizaciones por despido

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

2.15. Ganancias por acción

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

2.16. Provisiones

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

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

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

2.17. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.17.1. Venta de bienes

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

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

2.17.2. Ingresos por intereses

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

2.17.3. Ingresos por dividendos

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

2.18. Arrendamientos

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

Los arrendamientos en los que el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en la cuenta de préstamos. El elemento de interés del costo financiero se carga al estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada período.

2.19. Distribución de dividendos

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

2.20. Depósitos de envases

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

2.21. Nuevos pronunciamientos contables de NIIF y CINIIF

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido emitidas en el período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia, por lo que la Compañía realizó la evaluación de

sus impactos y aplicó de forma anticipada la NIIF 9; en cuanto a las demás normas, la Compañía no las ha aplicado de forma anticipada:

Normas nuevas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14 Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o a valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. La norma inicialmente era aplicable a partir del 1 de enero de 2014, sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades para preparar la aplicación, por lo cual decidió publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse y se permite la aplicación anticipada. La Compañía evaluó los impactos que podrá generar la mencionada norma y determinó su aplicación anticipada al 1 de enero de 2014, fecha del balance de apertura.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, esta es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos

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

Mejoras y modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3	Combinación de negocios	1 de julio de 2014
NIC 40	Propiedades de inversión	1 de julio de 2014
NIC 16	Propiedades, plata y equipo	1 de enero de 2016
NIC 36	Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIC 38	Activos intangibles	1 de julio de 2016
NIC 39	Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2014
NIC 41	Agricultura	1 de enero de 2016
NIC 24	Información a revelar de las partes relacionadas	1 de julio de 2014
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 1	Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	1 de julio de 2014
NIIF 7	Revelaciones de instrumentos financieros	1 de enero de 2016
CINIIF 21	Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

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

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que la NIIF

3 “Combinaciones de negocios” requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable, por lo cual elimina las referencias a la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”; sin embargo, se modifica la NIIF 9 aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de la NIIF 9. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impacto.

NIC 40 “Propiedades de inversión”

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

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

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

NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 41 “Agricultura”

Las modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones

de manufactura. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”

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

CINIIF 21 “Gravámenes” (nueva interpretación)

Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen por impuesto, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” como para 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 esta no tiene impactos.

NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones”

Emitida en septiembre de 2014. Mantenimiento de contratos, aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Aplicación para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía realizó adopción anticipada de la NIIF 9, por tanto adoptó las revelaciones de la NIIF 7.

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

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

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

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

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

NIC 24 “Revelaciones de partes relacionadas”

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

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”

Aclara cuáles versiones de las NIIF se pueden utilizar en la adopción inicial.

NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”

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

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 minimizarlos.

La Administración es responsable de establecer y supervisar el marco para la administración de los riesgos de la Compañía. Una parte esencial de este marco es el papel que desarrolla el Comité de Auditoría con el apoyo de la función interna de Auditoría, además del Vicepresidente Financiero, quien es soportado por la función de la Tesorería de la Compañía. 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 de la Compañía es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. 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

- **Riesgo cambiario**

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

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

- **Riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés**

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas

de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

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

- **Riesgo de precio**

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

• **Gestión de capital**

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

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el 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.

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

(a) Vida útil y valores residuales de propiedades, planta y equipo

La determinación de la vida útil económica y 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 las ganancias

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

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

(c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

(d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo

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

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

Los otros ingresos ordinarios al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Ventas brutas	2,936,318	3,192,614	2,701,569
Total ingresos	2,936,318	3,192,614	2,701,569

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen únicamente de la venta de cervezas, refajos y maltas.

5.2. Otros ingresos y gastos netos

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Otros ingresos			
Operaciones de cobertura	9,304	12,194	-
Ganancia en venta de activos	5,885	25,310	6,694
Dividendos recibidos	101,348	78,711	67,622
Operaciones por diferencia en cambio – netas	1,743	-	2,727
Otros menores	5,775	134	14,241
Total otros ingresos	124,055	116,349	91,284
Otros gastos			
Honorarios corporativos	(104,117)	(13,409)	(2,300)
Método de participación	-	(1)	-
Operaciones por diferencia en cambio – netas	-	(22,715)	-
Total gastos	(104,117)	(36,125)	(2,300)
Total ingresos y gastos netos	19,938	80,224	88,984

6. Gastos por naturaleza

Los otros gastos por naturaleza al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Costo de producción	539,797	548,674	505,810
Costo de distribución	260,207	333,985	250,458
Costo de mercadeo	204,145	195,759	179,643
Gastos por beneficios a empleados	281,420	283,519	279,859
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	127,271	119,422	117,010
Gastos administrativos y operativos	174,398	134,703	152,022
Gastos de tecnología	44,077	41,545	43,852
Mantenimiento	37,370	52,088	34,596
Otros gastos	46,528	44,813	43,034
Total gastos por naturaleza	1,715,213	1,754,508	1,606,284

7. Gastos por beneficios a empleados

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otras	207,891	205,276	193,305
Costos de seguridad social	18,400	19,681	16,438
Costos post-empleo	2,768	2,847	2,847
Costos por pensiones	20,059	21,561	20,322
Servicios preventa/televenta	26,311	28,829	36,221
Otros beneficios	5,991	5,325	10,726
Total gastos por beneficios a los empleados	281,420	283,519	279,859

8. Ingresos y gastos financieros

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Gasto por intereses:			
Préstamos con entidades bancarias	(15,567)	(17,742)	(1,680)
Pasivos por arrendamientos financieros	(140)	2,799	(2,859)
Bonos corporativos	(3,416)	(31,835)	(56,853)
Pagos a terceros	(554)	(458)	(660)
Total gastos por intereses	(19,677)	(47,236)	(62,052)
<i>Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros:</i>			
Cobertura de flujos de efectivo	(42,133)	(84,946)	15,914
Costos financieros:			
Menos: 4x1.000	(17,690)	(15,888)	(17,665)
Costos bancarios	11,715	(282)	(582)
Amortización de garantías	(204)	-	-
Total costos financieros	(6,179)	(16,170)	(18,247)
Ingresos financieros:			
Ingresos por intereses en depósitos con entidades bancarias corto plazo	5,692	5,175	6,981
Ingresos de terceros	94	72	80
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	6,407	11,077	11,932
Ingresos financieros	12,193	16,324	18,993
Gasto financiero neto	(55,796)	(132,028)	(45,392)

9. Inversiones

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
En asociadas	945,838	956,418	954,157	954,359
Total inversiones	945,838	956,418	954,157	954,359

9.1. Inversiones en asociadas

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

<i>En millones de pesos</i>	País	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	692,192	692,192	692,192	692,192
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	253,646	253,646	253,646	253,646
Envases del Istmo	Panamá	-	10,580	8,319	8,521
Total inversiones en asociadas		945,838	956,418	954,157	954,359

La participación del Grupo en los resultados de sus principales asociadas y su participación en los activos y los pasivos al cierre de los semestres fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio/(pérdida)	% de participación
1 de enero de 2014						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,477	1,222	2,441	631	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	2,945	6	-	488	6.10%
		5,422	1,228	2,441	1,119	
30 de junio de 2014						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,316	1,124	1,176	269	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	2,879	6	-	230	6.10%
		5,195	1,130	1,176	499	
31 de diciembre de 2014						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,936	1,434	2,955	760	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	3,424	7	-	558	6.10%
		6,360	1,441	2,955	1,318	
30 de junio de 2015						
UCP Backus y Johnston S.A.A.	Perú	2,837	1,355	1,501	396	17.57%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	3,488	12	-	349	6.10%
		6,325	1,367	1,501	745	

10. Impuestos

10.1. Activos por impuestos corrientes

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Reclamos de impuestos	804	2,886	2,587	2,028
Anticipo de impuesto de renta	362,723	217,782	197,626	150,202
Autorretenciones	2,746	1,066	1,696	269
Total activos por impuestos corrientes	366,273	221,734	201,909	152,499

10.2. Pasivo por impuestos corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Impuesto de renta	260,814	568,392	225,159	445,369
Provisión	79,406	113,177	113,178	113,178
Total pasivo por impuestos corriente	340,220	681,569	338,337	558,547

10.3. Impuesto sobre las ganancias

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Impuesto corriente:			
Impuesto corriente sobre los beneficios del año	329,689	425,523	300,310
Ajustes respecto de ejercicios anteriores	(10,973)	1,504	(3,507)
Total impuesto corriente	318,716	427,027	296,803
Impuesto diferido			
Origen y reversión de diferencias temporarias	(3,286)	5,874	9,033
Total impuesto diferido	(3,286)	5,874	9,033
Impuesto sobre las ganancias	315,430	432,901	305,836

Las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, y al 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, esto para todas las sociedades excepto para Cervecería del Valle que liquida su impuesto al 15%.

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

Para Panamá, mediante la Ley N.º 8 del 15 de marzo de 2010, el gobierno nacional aprobó reformas fiscales que incluyen, entre otras, la modificación al Artículo N.º 699 del Código Fiscal, el cual reduce la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas. La tasa nominal de impuesto sobre la renta fue cambiada de 30% a 27.5% de forma retroactiva al 1 de enero de 2010, y de 25% a partir del 1 de enero de 2011.

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa que corresponda según lo que se indica en el párrafo anterior, sobre el cálculo que resulte mayor entre:

- 1) La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido (tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del cálculo), o
- 2) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (cálculo alternativo de impuesto sobre la renta - CAIR).

11. Ganancias por acción

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

Período	Ganancias por acción
30 de junio de 2014	3,342.14
31 de diciembre de 2014	4,257.72
30 de junio de 2015	3,696.36

12. Ganancias (pérdidas) por diferencia en cambio

Las ganancias/(pérdidas) por diferencia en cambio al cierre de los semestres fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014
Operaciones por diferencia en cambio – netas	1,743	(22,715)	2,727
Costos financieros por diferencia en cambio – netas	40,527	95,196	(9,935)
Total ganancias (pérdidas) por diferencia en cambio	42,270	72,481	(7,208)

13. Propiedad, planta y equipo

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

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Al 1 de enero de 2014					
Costo	1,865,192	3,802,278	859,661	219,057	6,746,188
Depreciación acumulada	(306,639)	(2,211,926)	(561,104)	-	(3,079,669)
Saldo neto al 1 de enero de 2014	1,558,553	1,590,352	298,557	219,057	3,666,519
Al 30 de junio de 2014					
Saldo neto inicial	1,558,553	1,590,352	298,557	219,057	3,666,519
Adiciones	3,260	49,936	21,116	123,820	198,132
Retiros	(1,028)	(5,759)	(27,048)	(635)	(34,470)
Traslados	35,734	40,582	-	(76,316)	-
Depreciación	(13,305)	(99,476)	(45,369)	-	(158,150)
Ajuste por conversión	(1,909)	(3,514)	(473)	(1,060)	(6,956)
Saldo neto al 30 de junio de 2014	1,581,305	1,572,121	246,783	264,866	3,665,075
Al 31 de diciembre de 2014					
Saldo neto inicial	1,581,305	1,572,121	246,783	264,866	3,665,075
Adiciones	3,522	22,553	63,278	126,767	216,120
Retiros	(22,144)	(3,738)	(3,217)	(1,747)	(30,846)
Traslados	23,083	77,790	698	(102,598)	(1,027)
Depreciación	(14,509)	(99,839)	(42,067)	-	(156,415)
Ajuste por conversión	21,710	45,881	5,494	12,228	85,313
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	1,592,967	1,614,768	270,969	299,516	3,778,220
Al 30 de junio de 2015					
Saldo neto inicial	1,592,967	1,614,768	270,969	299,516	3,778,220
Adiciones	161,029	42,472	17,954	120,691	342,146
Retiros	(1,327)	(7,484)	(4,201)	(38)	(13,050)
Traslados	21,182	89,461	550	(115,482)	(4,289)
Depreciación	(16,584)	(105,787)	(43,041)	-	(165,412)
Ajuste por conversión	8,349	16,433	2,091	7,132	34,005
Saldo neto al 30 de junio de 2015	1,765,616	1,649,863	244,322	311,819	3,971,620

Bavaria Consolidado tiene plena propiedad de la propiedad, planta y equipo descrito y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía otorgada por Bavaria S.A. sobre un establecimiento de comercio de Barranquilla y otro de Bucaramanga, para cubrir el valor

demandado por la Gobernación del Atlántico, por impuesto de Estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones inscritas.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

Los activos por arrendamiento financiero al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Costo	47,988	28,170	26,488	20,198
Depreciación acumulada	(13,869)	(11,033)	(8,743)	(6,426)
Total activos en arrendamiento financiero	34,119	17,137	17,745	13,772

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

14. Activos intangibles

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

Costo

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Otros intangibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	71,902	67,219	8,138	147,259
Adiciones	1,211	-	10	1,221
Retiros	(45)	-	-	(45)
Transferencia a otras categorías	-	-	-	-
Ajuste por conversión	(492)	-	(193)	(685)
Saldo al 30 de junio de 2014	72,576	67,219	7,955	147,750
Adiciones	511	-	25	536
Retiros	(19)	-	-	(19)
Transferencia a otras categorías	1,027	-	-	1,027
Ajuste por conversión	5,593	-	2,163	7,756
Saldo al 31 de diciembre de 2014	79,688	67,219	10,143	157,050
Adiciones	1,713	-	1	1,714
Retiros	(7)	-	-	(7)
Transferencia a otras categorías	4,367	-	-	4,367
Ajuste por conversión	2,123	-	819	2,942
Saldo al 30 de junio de 2015	87,884	67,219	10,963	166,066

Amortización acumulada de los activos intangibles

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Otros intangibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	(36,617)	-	(7,821)	(44,438)
Cargo de amortización	(3,729)	-	(73)	(3,802)
Retiros	23	-	-	23
Transferencia a otras categorías	-	-	-	-
Ajuste por conversión	172	-	187	359
Saldo al 30 de junio de 2014	(40,151)	-	(7,707)	(47,858)
Cargo de amortización	(3,683)	-	(80)	(3,763)
Retiros	19	-	-	19
Transferencia a otras categorías	-	-	-	-
Ajuste por conversión	(2,146)	-	(2,107)	(4,253)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(45,961)	-	(9,894)	(55,855)
Cargo de amortización	(4,225)	-	(90)	(4,315)
Retiros	7	-	-	7
Transferencia a otras categorías	(79)	-	-	(79)
Ajuste por conversión	(919)	-	(800)	(1,719)
Saldo al 30 de junio de 2015	(51,177)	-	(10,784)	(61,961)

Saldo neto de los activos intangibles

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Otros intangibles	Total
Costo	71,902	67,219	8,138	147,259
Amortización acumulada	(36,617)	-	(7,821)	(44,438)
Saldo al 1 de enero de 2014	35,285	67,219	317	102,821
Costo	72,576	67,219	7,955	147,750
Amortización acumulada	(40,151)	-	(7,707)	(47,858)
Saldo al 30 de junio de 2014	32,425	67,219	248	99,892
Costo	79,688	67,219	10,143	157,050
Amortización acumulada	(45,961)	-	(9,894)	(55,855)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	33,727	67,219	249	101,195
Costo	87,884	67,219	10,963	166,066
Amortización acumulada	(51,177)	-	(10,784)	(61,961)
Saldo al 30 de junio de 2015	36,707	67,219	179	104,105

15. Instrumentos financieros

15.1. Instrumentos financieros por categoría

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

1 de enero de 2014				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	1,991,635	-	-	1,991,635
Instrumentos financieros derivados	-	-	4,706	4,706
Inversiones en asociadas	-	954,359	-	954,359
Activos financieros	-	16,197	-	16,197
Efectivo y equivalentes al efectivo	195,639	-	-	195,639
Total	2,187,274	970,556	4,706	3,162,536

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	1,516,546	1,516,546
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	13,695	13,695
Instrumentos financieros derivados	-	13,425	-	13,425
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,279,638	1,279,638
Total	-	13,425	2,809,879	2,823,304

30 de junio de 2014				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	1,329,267	-	-	1,329,267
Instrumentos financieros derivados	-	-	2,156	2,156
Inversiones en asociadas	-	954,157	-	954,157
Activos financieros	-	15,472	-	15,472
Efectivo y equivalentes al efectivo	226,482	-	-	226,482
Total	1,555,749	969,629	2,156	2,527,534

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	1,264,680	1,264,680
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	19,041	19,041
Instrumentos financieros derivados	-	31,121	-	31,121
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,123,037	1,123,037
Total	-	31,121	2,406,758	2,437,879

31 de diciembre de 2014				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	2,248,099	-	-	2,248,099
Instrumentos financieros derivados	-	-	82,426	82,426
Inversiones en asociadas	-	956,418	-	956,418
Activos financieros	-	16,946	-	16,946
Efectivo y equivalentes al efectivo	300,468	-	-	300,468
Total	2,548,567	973,364	82,426	3,604,357
<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	1,357,344	1,357,344
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	18,505	18,505
Instrumentos financieros derivados	-	54,533	-	54,533
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,383,704	1,383,704
Total	-	54,533	2,759,553	2,814,086
30 de junio de 2015				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	1,104,527	-	-	1,104,527
Instrumentos financieros derivados	-	-	54,015	54,015
Inversiones en asociadas	-	945,838	-	945,838
Activos financieros	-	18,223	-	18,223
Efectivo y equivalentes al efectivo	230,827	-	-	230,827
Total	1,335,354	964,061	54,015	2,353,430
<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	771,479	771,479
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	26,842	26,842
Instrumentos financieros derivados	-	33,206	-	33,206
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,438,557	1,438,557
Total	-	33,206	2,236,878	2,270,084

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1 Clientes

Para clientes se determina de acuerdo al *Credit Scoring*, esto es una calificación numérica que permite evaluar el riesgo crediticio con base en un análisis estadístico del comportamiento de pago y de venta del

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

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

El *Credit Scoring* se ejecuta tres (3) veces al año, en mayo, agosto y noviembre para calcular el límite de crédito de los clientes.

15.2.2. Cuentas por cobrar

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

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

16. Instrumentos financieros derivados

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

En millones de pesos	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		30 de junio de 2014		1 de enero de 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards	-	-	-	(4,547)	2,156	(31,121)	4,706	(13,425)
Coberturas préstamos M.E.	-	(10,665)	4,860	(36,314)	-	-	-	-
Coberturas flujo de caja	52,964	(6,162)	70,432	(5,020)	-	-	-	-
Commodities	626	(9,268)	94	(4,509)	-	-	-	-
Total	53,590	(26,095)	75,386	(50,390)	2,156	(31,121)	4,706	(13,425)
Forwards	7	-	6,407	-	-	-	-	-
Coberturas flujo de caja	-	(9)	-	(82)	-	-	-	-
Commodities	418	(7,102)	633	(4,061)	-	-	-	-
Total no corriente	425	(7,111)	7,040	(4,143)	-	-	-	-
Total parte corriente	54,015	(33,206)	82,426	(54,533)	2,156	(31,121)	4,706	(13,425)

En millones de pesos	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014		30 de junio de 2014		1 de enero de 2014	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards	-	-	-	(4,547)	2,156	(31,121)	4,706	(13,425)
Total parte corriente	-	-	-	(4,547)	2,156	(31,121)	4,706	(13,425)

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

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

En millones de pesos	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Clientes	218,505	306,880	199,062	301,623
Anticipos y avances	36,132	16,056	30,060	17,700
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	18,728	106,746	122,549	264,227
Préstamos a partes vinculadas	714,170	1,683,535	845,297	1,276,114
Anticipos de impuestos y contribuciones	50,762	58,279	50,220	58,141
Cuentas por cobrar trabajadores	12,360	11,991	10,516	10,530
Otros deudores	42,037	34,716	41,486	34,445
Menos: provisión	(2,412)	(2,177)	(2,179)	(3,262)
Cuentas por cobrar corrientes	1,090,282	2,216,026	1,297,011	1,959,518
Menos no corriente:				
Cuentas por cobrar trabajadores	19,652	15,477	15,220	14,377
Deudas de difícil cobro ⁽¹⁾	26,183	26,873	27,446	28,068
Menos: provisión de clientes no corriente ⁽²⁾	(10,004)	(10,277)	(10,410)	(10,328)
Cuentas por cobrar no corrientes	35,831	32,073	32,256	32,117

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

⁽²⁾ Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera.

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 (ese fue el rango en el primer semestre de 2014).

En el rubro "deudas de difícil cobro", el Grupo registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como

de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

El Grupo tiene plena propiedad de las cuentas por cobrar descritas y no existen restricciones o gravámenes sobre las mismas.

⁽²⁾ Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera al cierre de los semestres fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Provisión
1 de enero de 2014	(13,590)
Recuperación de provisión	(1,023)
Utilización de la provisión	2,024
30 de junio de 2014	(12,589)
Recuperación de provisión	(1,592)
Utilización de la provisión	1,727
31 de diciembre de 2014	(12,454)
Recuperación de provisión	(2,173)
Utilización de la provisión	2,078
30 de junio de 2015	(12,549)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor. De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

18. Inventarios

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Materias primas	99,216	109,920	115,196	126,884
Producto terminado	92,323	73,957	71,520	75,431
Producto en proceso	27,707	26,386	23,806	25,488
Materiales, repuestos y accesorios	45,900	49,878	43,302	44,374
Otros inventarios	68	(7)	124	48
Subtotal inventarios	265,214	260,134	253,948	272,225
Menos: provisión	(2,429)	(2,084)	(2,084)	(909)
Total inventarios	262,785	258,050	251,864	271,316

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

19. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Efectivo y equivalentes al efectivo				
Caja	5,037	15,659	5,985	4,409
Cuentas corrientes	37,504	43,311	66,738	60,044
Cuentas de ahorro	63,602	136,770	87,444	87,148
Subtotal	106,143	195,740	160,167	151,601
Inversiones a corto plazo				
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	124,684	104,728	66,315	44,038
Total efectivo y equivalentes al efectivo	230,827	300,468	226,482	195,639

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.

20. Capital ordinario

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

21. Ganancias acumuladas

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

1 de enero de 2014	1,934,007
Dividendos decretados	(764,000)
Apropiación/constitución de reservas	(332,510)
Utilidad del ejercicio	823,105
Total ganancias acumuladas al 30 de junio de 2014	1,660,602
Dividendos decretados	(699,930)
Apropiación/constitución de reservas	(259,387)
Utilidad del ejercicio	1,048,597
Total ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2014	1,749,882
Dividendos decretados	(831,198)
Apropiación/constitución de reservas	(5,687)
Utilidad del ejercicio	910,344
Total ganancias acumuladas al 30 de junio de 2015	1,823,341

22. Otras reservas

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

<i>En millones de pesos</i>	Reserva Art. 130 E.T.	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Otras reservas	Total
A 1 de enero de 2014	213,575	-	-	1,234,533	1,448,108
Reservas no gravables	-	-	-	75,225	75,225
Reservas gravables	-	-	-	8,106	8,106
	213,575	-	-	1,317,864	1,531,439
Otros resultados integrales	-	(11,833)	(3,524)	-	(15,357)
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	(16,056)	-	-	(16,056)
- Transferencia a activos fijos	-	(1,254)	-	-	(1,254)
Cobertura natural	-	5,477	-	-	5,477
Diferencias de conversión:					
- Vinculadas	-	-	(3,524)	-	(3,524)
A 30 de junio de 2014	213,575	(11,833)	(3,524)	1,317,864	1,516,082
Reservas no gravables	-	-	-	(24,510)	(24,510)
Reservas gravables	31,363	-	-	-	31,363
	244,938	(11,833)	(3,524)	1,293,354	1,522,935
Otros resultados integrales	-	3,118	39,473	-	42,591
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	62,437	-	-	62,437
- Transferencia a activos fijos	-	1,121	-	-	1,121
Cobertura natural	-	(61,352)	-	-	(61,352)
Diferencias de conversión:					
- Vinculadas	-	-	39,473	-	39,473
Revalorización de instrumentos financieros	-	(167)	-	-	(167)
Cálculo actuarial	-	1,079	-	-	1,079
A 31 de diciembre de 2014	244,938	(8,715)	35,949	1,293,354	1,565,526

<i>En millones de pesos</i>	Reserva Art. 130 E.T.	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Otras reservas	Total
Reservas no gravables	-	-	-	73,804	73,804
Reservas gravables	(31,363)	-	-	131,206	99,843
	213,575	(8,715)	35,949	1,498,364	1,739,173
Otros resultados integrales	-	(38,533)	14,874	-	(23,659)
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	(11,451)	-	-	(11,451)
- Transferencia a activos fijos	-	(3,002)	-	-	(3,002)
Cobertura natural	-	(23,118)	-	-	(23,118)
Diferencias de conversión:					
- Vinculadas	-	-	14,874	-	14,874
Revalorización de instrumentos financieros	-	145	-	-	145
Cálculo actuarial	-	(1,107)	-	-	(1,107)
A 30 de junio de 2015	213,575	(47,248)	50,823	1,498,364	1,715,514

Reserva legal

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

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
No corriente				
Seguridad social y otros impuestos	3,456	3,180	5,392	4,958
Otras cuentas por pagar	-	-	712	-
Subtotal no corriente	3,456	3,180	6,104	4,958
Corriente				
Deudas con partes vinculadas	103,089	26,673	10,356	13,522
Proveedores	541,562	553,429	394,999	404,755
Seguridad social y otros impuestos	430,677	508,050	413,584	490,318
Otras cuentas por pagar	242,625	177,175	203,131	230,458
Dividendos	64,904	51,027	50,308	45,625
Otros pasivos	52,244	64,170	44,555	90,002
Subtotal corriente	1,435,101	1,380,524	1,116,933	1,274,680
Total proveedores y otras cuentas por pagar	1,438,557	1,383,704	1,123,037	1,279,638

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

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

24. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan al costo

amortizado donde se incluyen los intereses pagados y devengados. Las obligaciones financieras con vencimiento dentro de los próximos 12 meses se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos 12 meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
No corriente				
Obligaciones financieras bancos nacionales	(23,507)	(458,881)	(455,677)	(1,074)
Obligaciones financieras bancos del exterior	(310,214)	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	(561,800)
Subtotal no corriente	(333,721)	(458,881)	(455,677)	(562,874)
Corriente				
Intereses de obligaciones financieras	(3,339)	(55,805)	(26,797)	(80,837)
Bonos por pagar	-	(561,800)	(561,800)	(640,000)
Obligaciones financieras bancos nacionales	(461,261)	(12,268)	(13,350)	(15,310)
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	(287,095)	(225,743)	(231,220)
Subtotal corriente	(464,600)	(916,968)	(827,690)	(967,367)
Total obligaciones financieras	(798,321)	(1,375,849)	(1,283,367)	(1,530,241)

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	30 de junio de 2015	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2014	Tasa de interés anual	30 de junio de 2014	Tasa de interés anual	1 de enero de 2014
En pesos	DTF+ 0.6% a 2%	488,107	DTF+ 1% a 5%	526,953	DTF+ 1% a 5%	495,824	DTF+ 1% a 5%	97,221
	Tasa Fija, IPC + 2% a 4%		Tasa Fija IPC + 3% a 4%		Tasa Fija IPC + 3% a 4%		Tasa Fija IPC + 3% a 4%	
En US\$	LIBOR + 0.85%	310,213	LIBOR + 1,10%	287,095	LIBOR + 1,10%	225,743	LIBOR + 1,10%	231,220
Total obligaciones		798,320		814,048		721,567		328,441

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de junio de 2015 era de 4.28% E.A. (al 1 de enero de 2014 era de 4.07% E.A., al 30 de junio de 2014 era de 4.01% E.A. y al 31 de diciembre de 2014 era de 4.34% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 30 de junio de 2015 era de 0.44485% (al 1 de enero de 2014 era de 0.3480%, al 30 de junio de 2014 era de 0.3268% y al 31 de diciembre de 2014 era de 0.3628%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 30 de junio de 2015 era de 4.41% (al 1 de enero de 2014 era de 1.76%, al 30 de junio de 2014 era de 2.93% y al 31 de diciembre de 2014 era de 3.65%).

24.2. Bonos

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

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Corriente (quinta emisión)									
Bonos antiguos									
	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	-	-	-	92,620
	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	-	33,817	33,817	-
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						-	33,817	33,817	92,620
Bonos nuevos									
	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	-	-	-	547,380
	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	-	527,983	527,983	-
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						-	527,983	527,983	547,380
Total bonos corrientes						-	561,800	561,800	640,000
No corriente									
Bonos antiguos									
	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	-	-	-	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						-	-	-	33,817
Bonos nuevos									
	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	-	-	-	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						-	-	-	527,983
Total bonos no corrientes						-	-	-	561,800
Total bonos						-	561,800	561,800	1,201,800

Durante el período de enero a junio de 2014, los intereses causados sobre los bonos fueron \$56,853 millones (julio a diciembre de 2013: \$52,638 millones).

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

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

El 29 de junio de 2014 venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$338,520 millones.

El 20 de mayo de 2014 venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$640,000 millones; el monto total de capital más intereses fue \$705,407 millones antes de retenciones.

El 20 de enero de 2015 venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$561,800 millones.

25. Impuestos diferidos

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Colombia	(219,638)	(221,173)	(219,714)	(213,413)
Panamá	(20,609)	(21,610)	(5,492)	(16,077)
Impuestos diferidos pasivos (neto)	(240,247)	(242,783)	(225,206)	(229,490)

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

Las obligaciones por prestaciones de jubilación al cierre de los semestres fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Obligaciones por prestaciones de jubilación	303,204	310,477	312,820	320,376

Resumen de las prestaciones:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Plan de cesantías con retroactividad	11,865	9,856
Pensión de jubilación	246,899	257,506
Plan bono de retiro	4,006	3,599
Plan de prima de antigüedad	8	16
Plan de gastos médicos	47,699	49,399
Totales	310,477	320,376

Obligaciones por prestaciones de jubilación

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

Descripción de las obligaciones por prestaciones por jubilación:

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

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

El costo neto del beneficio bajo la NIC 19 incluye amortizaciones e interés neto. El plan está financiado completamente con la reserva en libros de la Compañía (no hay activos externos). Bajo el actual sistema de reserva en libros, la reserva que se tiene se establece igual al monto de los impuestos deducidos en los años anteriores por la Compañía, de

acuerdo a lo permitido por la ley. Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el gobierno según datos del Banco de la República, y el costo de vida del 3%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	248,134
Intereses	16,420
Beneficios pagados	(26,583)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	237,971
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	(1,064)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(248,134)
Costo neto del beneficio para 2014	(16,420)
Pagos de beneficios en 2014	26,583
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(237,971)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(237,971)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	236,906
Intereses	7,809
Beneficios pagados	(13,512)
Obligación definida del beneficio esperado_30 de junio de 2015	231,203
Obligación definida del beneficio actual_30 de junio de 2015 (Ganancia)/Pérdida	3,950
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2014	(237,971)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(7,809)
Pagos de beneficios	13,512
Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 de 2015	(232,268)
Provisión del beneficio - Actual a junio 30 de 2015	(232,268)

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	9,372
Intereses	618
Beneficios pagados	(1,062)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	8,928
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	9,221
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	293
Costo neto del beneficio para 2014	(9,372)
Pagos de beneficios en 2014	(618)
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	1,062
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(8,928)
	(8,928)

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	242,116	248,134	254,317
Costo del interés	16,017	16,420	16,871
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	231,195	236,906	242,773
Costo del interés	14,235	14,619	16,045
	Tasa de interés		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	254,111	248,134	242,365
Costo del interés	14,653	16,420	16,340
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	242,578	236,906	231,431
Costo del interés	14,886	14,619	16,340

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	8,982	9,221	9,467
Costo del interés	591	607	625
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,459	9,221	8,992
Costo del interés	579	607	634

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Bavaria S.A.

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal jubilado	2,306	2,398
Edad promedio	80,38 años	79,78 años
Promedio vida laboral futura	9,32 años	9,65 años
Personal expleado con derecho a pensión	87	83

Cervecería Unión S.A.

	31 de diciembre de 2014
Personal activo	144
Edad promedio	80,34 años
Promedio vida laboral futura	10,53 años

Plan bono de retiro

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	2,611
Intereses	182
Beneficios pagados	(55)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	2,914
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	2,741
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(173)
Costo neto del beneficio para 2014	(2,611)
Pagos de beneficios en 2014	(358)
Pagos de beneficios en 2014	55
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(2,914)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(2,914)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	2,741
Intereses	95
Costo de servicio	93
Beneficios pagados	(22)
Obligación definida del beneficio esperado_30 de junio de 2015	2,907
Obligación definida del beneficio actual_30 de junio de 2015 (Ganancia)/Pérdida	2,673
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2014	-
Costo neto del beneficio (6 meses)	(2,914)
Pagos de beneficios	(188)
Pagos de beneficios	22
Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 de 2015	(3,080)
Provisión del beneficio - Actual a junio 30 de 2015	(3,080)

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	988
Intereses	69
Costo de servicio	59
Beneficios pagados	(23)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	1,092
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014	638
(Ganancia)/Pérdida	454
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(988)
Costo neto del beneficio para 2014	(128)
Pagos de beneficios en 2014	23
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(1,092)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(1,092)

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	3,253	3,417	3,592
Costo del servicio	284	299	314
Costo del interés	224	238	248
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,614	2,741	2,874
Costo del servicio	178	187	196
Costo del interés	182	189	200
Tasa de interés			
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	3,586	3,417	3,260
Costo del servicio	313	299	285
Costo del interés	230	238	241
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,869	2,741	2,620
Costo del servicio	196	187	179
Costo del interés	186	189	196

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	611	638	668
Costo del servicio	35	37	39
Costo del interés	42	45	46
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	667	638	612
Costo del servicio	39	37	35
Costo del interés	43	45	46

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Bavaria S.A.

	30 de junio de 2015	1 de enero de 2014
Personal activo	3,077	3,606
Edad promedio	41,08 años	39,65 años
Promedio vida laboral futura	19,79 años	21,25 años

Cervecería Unión S.A.

	31 de diciembre de 2014
Personal activo	588
Edad promedio	41,36 años
Promedio vida laboral futura	19,93 años

Plan de cesantías con retroactividad

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	23,588
Intereses	1,609
Beneficios pagados	(1,572)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	23,835
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	22,493 (1,342)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(6,892)
Costo neto del beneficio para 2014	(1,819)
Pagos de beneficios en 2014	1,572
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(7,386)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(7,386)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	22,493
Intereses	737
Costo de servicio	93
Beneficios pagados	(16)
Obligación definida del beneficio esperado_30 de junio de 2015	23,307
Obligación definida del beneficio actual_30 de junio de 2015 (Ganancia)/Pérdida	19,291 (4,017)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2014	(7,386)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(831)
Cambio en los anticipos	(1,575)
Pagos de beneficios	16
Provisión del beneficio - Esperado a junio 30 de 2015	(9,776)
Provisión del beneficio - Actual a junio 30 de 2015	(9,776)

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	10,554
Intereses	720
Costo de servicios	86
Beneficios pagados	(498)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	10,862
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014 (Ganancia)/Pérdida	9,564 1,298
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(2,964)
Costo neto del beneficio para 2014	(806)
Cambio en los anticipos 2014	(1,207)
Pagos de beneficios en 2014	498
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(4,479)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(4,479)

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	23,167	23,588	24,016
Costo del servicio	206	210	214
Costo del interés	1,580	1,609	1,639
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	22,032	22,493	22,965
Costo del servicio	183	187	191
Costo del interés	1,500	1,475	1,566
	Tasa de interés		
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	24,002	23,588	23,185
Costo del servicio	214	210	206
Costo del interés	1,521	1,609	1,694
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	22,949	22,493	22,051
Costo del servicio	191	187	183
Costo del interés	1,453	1,475	1,609

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	9,356	9,564	9,778
Costo del servicio	113	116	118
Costo del interés	636	607	665
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,771	9,564	9,364
Costo del servicio	118	116	113
Costo del interés	617	607	682

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Bavaria S.A.

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal activo	144	163
Edad promedio	54,10 años	53,66 años

Cervecería Unión S.A.

	31 de diciembre de 2014
Personal activo	71
Edad promedio	53,10 años
Promedio vida laboral futura	8,55 años

Plan de gastos médicos

Según el acuerdo laboral colectivo, la Compañía pagará por los servicios médicos para retirados y los miembros de la familia que no estén afiliados a la seguridad social. El cálculo actuarial del costo/beneficio de salud se da después de la jubilación, ya que los trabajadores jubilados y familiares no cubiertos por el seguro social continúan recibiendo cobertura médica completa; igualmente aplica para los familiares del empleado no jubilado que fallece.

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	46,947
Intereses	3,114
Beneficios pagados	(4,791)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	45,270
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014	47,007
(Ganancia)/Pérdida	1,737
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(46,947)
Costo neto del beneficio para 2014	(3,114)
Pagos de beneficios en 2014	4,791
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(45,270)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(45,270)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	47,007
Intereses	1,558
Beneficios pagados	(2,348)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	46,217
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014	43,268
(Ganancia)/Pérdida	(2,950)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(45,270)
Costo neto del beneficio para 2014	(1,558)
Pagos de beneficios en 2014	2,348

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	2,453
Intereses	162
Beneficios pagados	(186)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	2,428
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014	2,302
(Ganancia)/Pérdida	(127)
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(2,453)
Costo neto del beneficio para 2014	(162)
Pagos de beneficios en 2014	186
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(2,428)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(2,428)

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

Bavaria S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	46,167	46,947	47,739
Costo del interés	3,065	3,114	3,175
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	47,713	46,947	46,199
Costo del interés	2,946	3,114	3,286
	Tasa de interés		
Disminución	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	47,713	46,947	46,199
Costo del interés	2,946	3,114	3,286
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	47,798	47,007	46,236
Costo del interés	2,947	3,117	3,283

Cervecería Unión S.A.

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales diciembre de 2013			
Obligación definida del beneficio	2,243	2,302	2,362
Costo del interés	147	154	155
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,360	2,302	2,246
Costo del interés	144	154	158

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Bavaria S.A.

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal activo	1,066	1.165
Edad promedio	81,60 años	81,08 años
Personal expleados con derecho a pensión	87	87

Cervecería Unión S.A.

	31 de diciembre de 2014
Personal activo	55
Edad promedio	71,86 años
Promedio vida laboral futura	10,30 años

Plan de prima de antigüedad

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

<i>En millones de pesos</i>	1 de enero de 2014
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2013	16
Intereses	1
Beneficios pagados	(9)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	8
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014	9
(Ganancia)/Pérdida	1
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(16)
Costo neto del beneficio para 2014	(1)
Pagos de beneficios en 2014	9
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(8)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(8)
	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio_31 de diciembre de 2014	9
Intereses	-
Beneficios pagados	(4)
Obligación definida del beneficio esperado_31 de diciembre de 2014	5
Obligación definida del beneficio actual_31 de diciembre de 2014	13
(Ganancia)/Pérdida	8
Provisión del beneficio diciembre 31 de 2013	(8)
Costo neto del beneficio para 2014	-
Pagos de beneficios en 2014	4
Provisión del beneficio - Esperado a diciembre 31 de 2014	(4)
Provisión del beneficio - Actual a diciembre 31 de 2014	(4)

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

<i>En millones de pesos</i>	Ajustes del beneficio		
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	2.5%	3%	3.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	14,399	14,596	14,795
Costo del servicio	523	529	536
Costo del interés	949	962	976
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,323	9,246	9,171
Costo del servicio	308	305	303
Costo del interés	486	528	549
Tasa de interés			
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales de 2013			
Obligación definida del beneficio	14,788	14,596	14,407
Costo del servicio	536	529	523
Costo del interés	906	962	1.017
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,323	9,246	9,171
Costo del servicio	308	305	303
Costo del interés	486	528	549

Los datos del personal tenidos en cuenta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014
Personal activo	2	2
Edad promedio	58,15 años	59,44 años
Promedio vida laboral futura	3,85 años	2,56 años

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

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

<i>En millones de pesos</i>	Laborales	Civiles y administrativos	Fiscales	Total
31 de diciembre de 2013	2,454	6,889	8,942	18,285
Abono a la cuenta de resultados	-	-	-	-
(Cargo) a la cuenta de resultados	(292)	-	-	(292)
30 de junio de 2014	2,162	6,889	8,942	17,993
Abono a la cuenta de resultados	-	-	-	-
(Cargo) a la cuenta de resultados	(526)	-	-	(526)
31 de diciembre de 2014	1,636	6,889	8,942	17,467
Abono a la cuenta de resultados	527	-	-	527
(Cargo) a la cuenta de resultados	(1,088)	-	-	(1,088)
30 de junio de 2015	1,075	6,889	8,942	16,906

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

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

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

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

28. Contingencias

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

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

Se tiene registrada una cuenta de orden contingente por valor de \$329,135 millones correspondiente a 19 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho, presentadas por la sociedad contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de Estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por la sociedad.

En abril de 2013 se obtuvo el primer fallo favorable por parte del Consejo de Estado en proceso en el cual se discutió una suma de \$129,291 millones impuesta a la sociedad por parte del Departamento del Atlántico por concepto de sanciones por no declarar la Estampilla por los años 2002 a 2005. En la misma forma los abogados de la sociedad esperan obtener los fallos definitivos en los 19 procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

29. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se indican las sociedades vinculadas con las que se realizaron transacciones, al cierre de los semestres:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Birra Peroni S.R.L.	(143)	(123)	(108)	(182)
Carlton & United Breweries	5	27	7	-
Cervecería Argentina S.A. Isenbeck	(2)	(2)	(2)	(133)
Cervecería Nacional (CN) S.A.	204,203	188,724	149,359	152,761
Grolsche Bierbrouwerij Nederland BV	(240)	(171)	(28)	(7)
Miller Brewing Company	(1,733)	(1,215)	(1,080)	(623)
Miller Brewing International	-	(4,185)	(4,823)	-
Plásticos Industriales Hondureños	-	(1,688)	(946)	-
Racetrack Colombia Finance SA	(1,205)	(1,205)	4	-
Rivervale	44	44	44	44
SABMiller Africa and Asia (pty) Ltd	55	-	-	-
SABMiller Brands Europe A	5	5	5	6
SABMiller Brands Europe A.S.	3,195	929	979	727
SABMiller Brands Europe Suecia	276	139	140	136
SABMiller Holdings Ltd	487,766	1,608,892	496,017	952,031
SABMiller International Brands Ltd	(55)	(62)	(62)	(43)
SABMiller International BV	(795)	(1,159)	(708)	(978)
SABMiller Latin America Inc	(47,741)	(26,489)	318,474	422,807
SABMiller Management Limited	30	(10)	(14)	(12)
SABMiller Vietnam Company Ltd	-	(169)	(125)	-
Trinity Procurement GMBH	(14,145)	311	396	285
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston SAA	289	1,015	(36)	-
Watertown Hops Company	-	-	(2)	-
Total cuentas por cobrar y pagar con vinculados	629,809	1,763,608	957,491	1,526,819

30. Compromisos

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

Arrendamientos operativos

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
No más de 1 año	49,565	51,098	50,313	51,222
Después de 1 año y no más de 5 años	123,199	142,663	156,133	169,541
Después de 5 años	9,269	11,933	21,613	33,382
	182,033	205,694	228,059	254,145

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

Arrendamientos financieros

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio de 2015	31 de diciembre de 2014	30 de junio de 2014	1 de enero de 2014
Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales				
No más de 1 año	9,367	5,018	4,588	2,955
Después de 1 año y no más de 5 años	28,828	13,039	14,439	11,809
Valor presente de los arrendamientos financieros	38,195	18,057	19,027	14,764

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Entre el 1 de julio de 2015 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.



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Bavaria S.A.

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 26 de agosto de 2015, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que debe reunirse el 25 de septiembre del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período		872,670,056,874.83
Apropiación de reservas no gravables		
Reservas del método de participación no gravables - Dividendos realizados del período	434,370,230,481.95	
Total disponible para distribución		1,307,040,287,356.78
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reservas provenientes del método de participación no gravables - Decreto 2336 de 1995	296,715,044,259.18	
Reservas Art. 130 del Estatuto Tributario	4,246,949,614.30	
Reservas gravables para futuras inversiones	156,162,790,249.30	
Decretar un dividendo de \$3,451 por acción, pagadero en un solo contado el día 28 de septiembre del 2015, sobre 246,280,934 acciones en circulación.	849,915,503,234.00	
Sumas iguales	1,307,040,287,356.78	1,307,040,287,356.78

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

Junta Directiva

Alejandro Santo Domingo Dávila
Carlos Alejandro Pérez Dávila
Karl Lippert
Jonathan Solesbury
Alberto Preciado Arbeláez
Juan Carlos García Cañizares
Rudolf Hommes Rodríguez
Rafael Rivas Mallarino
Manuel Rodríguez Becerra
Luis Guillermo Plata Páez

Presidente

Grant James Harries

Vicepresidentes

Fernando Jaramillo Giraldo
Paul Leslie-Smith
Gavin Hudson
Mirko Hofman
Janice Claire Hallot
Alejandro Miranda Ferrer
Adam Swiss
Alejandro Barrera Castellani

Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

Fernando Jaramillo Giraldo

División Jurídica

Germán Niño Ortega

Vicepresidencia Financiera

Adam Swiss

División Financiera

Alberto Dussan Ruiz
Iván Antonio Colorado Camacho
Carlos Julio Romero Barreto

División de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

Francisco Zapata González

Suplentes**Karl Lippert**

Primer suplente del presidente de la Compañía

Adam Swiss

Segundo suplente del presidente de la Compañía y Vicepresidente Financiero

Timothy Charles Davis

Tercer suplente del presidente de la Compañía

Fernando Jaramillo Giraldo

Cuarto suplente del presidente de la Compañía, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

Jonathan Solesbury

Quinto suplente del presidente de la Compañía

Janice Claire Hallot

Sexto suplente del presidente de la Compañía y Vicepresidente de Recursos Humanos

Diseño, Diagramación e Impresión
Gráficas Ibañez S.A.S.

Bavaria S.A.
Carrera 53A # 127 – 35
Bogotá, Colombia

www.bavaria.com.co



COMPARTIENDO RESPONSABLEMENTE

Carrera 53A # 127 - 35
Bogotá, D. C. - Colombia

www.bavaria.com.co