



Dinámicas de Marcas 2

Dinámica Corporativa 6

Informe de Gestión 9

Informe Financiero 26

**Proyecto de Distribución
de Utilidades** 97



DINÁMICAS DE MARCAS



Con la nueva Pilsen Night, lo inesperado llegó a la noche

Bajo el concepto de “lo inesperado de la noche”, Pilsen, la marca más querida por los antioqueños, lanzó al mercado su nueva apuesta dirigida a los jóvenes adultos que disfrutan de la rumba en la región antioqueña. Se trata de Pilsen Night, la nueva cerveza que estará presente en los momentos de “parche” en la rumba con un poco más de alcohol, un sabor menos amargo y fácil de pasar y una imagen renovada donde los colores negro y plateado son los protagonistas.

Moderna, cool y juvenil, Pilsen Night es una cerveza con cinco grados de alcohol (5%) - un grado más que la Pilsen tradicional que contiene cuatro grados (4%) - para darle a los consumidores ese toque adicional que esperan en la rumba y un sabor menos amargo que la hace más fácil de disfrutar.

Pilsen Night llegó al mercado bajo el concepto de lo inesperado de la noche, haciendo referencia a la manera como el segmento juvenil de Pilsen vive la rumba, “pues las mejores noches son las que no se planean”.

En el caso de la presentación en botella, Pilsen Night incorpora en sus etiquetas tintas que irradian en la oscuridad cuando son expuestas a las tradicionales luces de discoteca, logrando un espectacular efecto visual que lleva la rumba a otro nivel.

Volvió Águila Imperial

Desde el 14 de noviembre y durante toda la temporada de fin de año se comercializó la edición limitada de Águila Imperial, cerveza Premium que volvió al mercado después de cinco años de no estar a la venta y que Bavaria decidió producir nuevamente como respuesta a la solicitud de los colombianos que tanto la recuerdan y han esperado su comercialización. Sin duda es una marca que se convirtió en leyenda entre los consumidores más exigentes de cerveza.

En 1985, Águila Imperial se produjo por primera vez en la Cervecería de Barranquilla por solicitud de Julio Mario Santo Domingo, quien quería ofrecer un regalo especial a sus allegados en Navidad. Luego fue comercializada en 1998 y estuvo en el mercado hasta 2006.

Esta cerveza se caracteriza por su tener un mayor contenido de alcohol (4,3%), sabor más fuerte, mayor cuerpo y aroma que la marca tradicional; su contenido de alcohol es de 4,3%, está elaborada con materias primas adicionales y tiene mayor cantidad de extracto original.





► **En Navidad, la presentación 900 cc. de Club Colombia fue la opción ideal para regalar y compartir**

Club Colombia, marca premium líder del mercado, se unió por lo alto a la celebración de la temporada navideña con el lanzamiento de su edición especial de Navidad.

Se trató de una botella no retornable de 900 cc. en sus tres variedades: Dorada, Roja y Negra. Bajo el concepto de campaña En Navidad nuestros logros nos unen, esta nueva presentación fue la excusa perfecta para compartir y reunirse con los amigos y seres queridos durante la época más especial del año.

Luego del lanzamiento de Club Colombia Roja para la temporada navideña del 2010 y de Club Colombia Negra, para la del 2011, el reto de Club Colombia para esta Navidad no fue menor. Por eso la marca se dio a la tarea de desarrollar un nuevo concepto que complaciera a un consumidor que, en épocas decembrinas, siempre está buscando lo mejor para regalar. De este modo, la nueva botella de temporada de 900 cc., junto a su elegante caja de cartón, compusieron una presentación de lujo que resultó ideal para incluir en anchetas navideñas o para regalar individualmente.

A diferencia de las otras presentaciones en botella de Club Colombia, esta edición especial de 900 cc. tuvo un diseño estilizado que sobresalió por su altura. Además, su etiqueta y contraetiqueta eran plásticas, algo inédito en marcas cerveceras de Bavaria. Su tapa rosca le permitía conservar el líquido por más tiempo y la parte superior estaba rematada por un foil de aluminio brillante que le imprimió la elegancia, maestría y calidad de caracteriza a Club Colombia.

► **El Oktoberfest se vivió también en Draft**

Bavaria se unió al Oktoberfest, la fiesta cervecera más importante del mundo, y lo hizo impulsando el consumo de sus marcas al estilo Draft o del barril. Lo hizo por primera vez en la Zona Picnic Oktoberfest de Club Colombia en Bogotá. Allí, miles de bogotanos hicieron parte de este evento, en el cual se le dio una nueva vida al consumo de cervezas al estilo Draft.

Bavaria, con casi 125 años de experiencia en la industria cervecera, celebró la manera más antigua de disfrutar la cerveza, llevándola al siglo XXI de la mano con la última tecnología Draft. Con esta versión de sus cervezas, que incluyó inicialmente Club Colombia y Águila, Bavaria buscó darle más impulso a la cultura cervecera, invitando a los colombianos a descubrir que más que tomar una cerveza, pueden ser parte de un ritual que comienza desde el momento mismo en que sale frío del dispensador el dorado líquido y se sirve en un vaso o copa especial.

Para el consumidor, Draft es una experiencia que involucra los cinco sentidos: el oír el suave caer de la cerveza en el vaso; el verla servir mientras se forman dos dedos de espuma en el tope; el sentir la condensación del vaso o la copa en las manos; el disfrutar el aroma fresco de la cerveza y el momento de deleitar el sabor de una cerveza de altísima calidad.

La cerveza Draft de Bavaria estará asociada a calidad, frescura y refrescancia. Una de sus particularidades es su proceso de pasteurización flash, que permite conservar más fresco su sabor. Envasada en barriles de acero inoxidable para protegerla de la luz solar y garantizar una baja exposición a la oxidación; la Draft requiere un ritual de servido especial para garantizar que sea un experiencia única que involucre todos los sentidos y que se pueda servir en diferentes copas y presentaciones.





▶ Halloween se vivió con Pony Malta Mini

Pony Malta Mini quiso celebrar con los niños colombianos en Halloween y para ello puso en marcha, durante el mes de octubre, una promoción de stickers coleccionables con los personajes de Pony Mini en el mundo de los zombies, las calaveras y los monstruos.

Los stickers se encontraban al respaldo de las etiquetas de las botellas 200 centímetros cúbicos, las cuales fueron producidas en Austria y gracias a una tecnología especial utilizada por primera vez en nuestros envases, los niños pudieron desprenderlos fácilmente y jugar con ellos.

La promoción tuvo alcance nacional y fue complementada con activaciones en colegios, superetes, canal tradicional y cuentas claves, mediante incentivos para los consumidores como tatuajes, recipientes para recoger dulces, pintucaritas y kits que contribuyeron a la rotación del producto.

Con esta actividad, Bavaria siguió fortaleciendo su conexión emocional con los niños entre los 6 y los 12 años en una temporada especial para ellos.

▶ Maltizz, en envase PET de 225 cc

La marca creó Maltizz de 225 centímetros cúbicos para ofrecerles a los consumidores una botella fácil de llevar, cómoda y con la cantidad ideal para evitar desperdicios, en consecuencia con su intención de seguir fortaleciendo su posición en la categoría de gaseosas.

Esta presentación está dirigida principalmente a niños preadolescentes entre los 11 y 15 años que les gusta estar a la moda, conectados con la tecnología y vivir experiencias diferentes que puedan compartir con sus amigos, disponible en colegios y establecimientos del canal para llevar como supermercados, superetes, tiendas de convivencia y tiendas de barrio, entre otras.

La idea surgió tras identificar que en el primer año de la marca, los consumidores que mejor la acogieron fueron los niños preadolescentes y las mamás, quienes finalmente tienen la decisión de compra del producto; por eso se creó una presentación que se amoldara a ellos, tuviera un precio asequible y cumpliera con las necesidades del consumidor objetivo en las ocasiones de refrescancia.

Con el lanzamiento de esta presentación, la marca también sacó al mercado nuevas etiquetas con colores más llamativos y acordes con su público objetivo, buscando proyectar mayor refrescancia y una imagen moderna. Adicional a esto, todas las presentaciones PET de la marca cambian su contorno por uno más práctico y de mejor agarre.





Club Colombia Negra se quedó en el portafolio

Desde el 21 de agosto de 2012, Club Colombia Negra ingresó de manera definitiva al portafolio de marcas, luego de haber sido edición limitada en las temporadas de fin de año 2011 y mitad de año 2012.

La versión negra tiene claras oportunidades de atraer adultos jóvenes a la categoría y llegar a nuevas oportunidades de consumo. Además, la “canibalización” con las ediciones dorada y roja son mínimas y ha aportado volumen incremental a la categoría.

Esta es la primera cerveza negra que tiene presencia nacional y es la más rentable para la Compañía de las tres que conforman la familia Club Colombia, con la cual le damos al consumidor lo que está buscando en cuanto a innovación en la categoría.

Club Colombia Negra estará disponible en las presentaciones de botella retornable de 330 cc, botella no retornable de 330 cc y lata de 330 cc.

Pilsenón hizo grande la Feria de las Flores

Como una estrategia de innovación y buscando hacer más asequible el producto a los consumidores, la marca presentó Pilsenón, una nueva presentación de 750 centímetros cúbicos, que fue uno de sus símbolos más importantes durante la pasada Feria de las Flores.

Con esta presentación, Pilsen pretendió poner a disposición de sus consumidores un producto más asequible, con la idea de compartir y alargar los parches de amigos con el mismo sabor de la Pilsen tradicional; son más de dos cervezas para disfrutar a solo \$2.300.

Con frases como: “Al lado de Pilsenón hasta el Coltejer se ve chiquito”, “Llegó Pilsenón para hacer grande la Feria” y “Con Pilsenón se agrandó el parche”, la marca lanzó el producto ante más de 3.000 personas –entre invitados, detallistas e integrantes de la Fuerza de Ventas de Antioquia–, en el Jardín Botánico de Medellín, con el comediante Suso como invitado especial, y la presencia de los detallistas de mayor valor para la Regional.

Pilsen se une a las iniciativas de Póker, Águila y Águila Light que desde abril están en el mercado con formatos retornables de 750 centímetros cúbicos, con los cuales la compañía confirma su interés en fomentar entre los consumidores el hábito de compartir la cerveza.



DINÁMICA CORPORATIVA



► Bavaria continúa liderando satisfacción de detallistas

Con una calificación de 84,82 puntos, Bavaria mantuvo el primer lugar en la encuesta de satisfacción de detallistas, herramienta a través de la cual se mide la preferencia en el servicio al cliente prestado por las empresas fabricantes de bebidas en Colombia.

En la encuesta de satisfacción de detallistas correspondiente al primer semestre del presente año fiscal de Bavaria (Abril – Septiembre), el resultado ratificó a Bavaria como la que ofrece el mejor servicio a sus clientes, superando a Alpina (82,68 puntos), las empresas departamentales de licores (81,41), Postobón (81,11) y Coca-Cola (79,83).

La encuesta, aplicada a 3.280 clientes en 62 ciudades del país, midió ocho momentos de servicio: toma de pedido, condiciones comerciales, entrega de pedido, atención post venta, relación con proveedor y asesoría, actividades promocionales en puntos de venta, aporte al negocio y aporte al país, en seis canales de consumo y aporte al país. El mejor evaluado fue la entrega de pedido con una calificación de 87,32 puntos.

Los resultados de la encuesta de satisfacción de detallistas presentaron decrecimientos para todas las empresas evaluadas, atribuidas a situaciones económicas coyunturales, entre las que se destaca la desaceleración en los sectores de la construcción y la manufactura, que tienen una gran incidencia en el consumo de bebidas.

► Bitrenes: mecanismo de distribución amigable con el medio ambiente

El transporte de los productos en bitrenes consiste en la instalación de un enganche en la parte posterior del camión para articular un remolque externo o vagón y así ampliar la capacidad de transporte y disminuir el consumo de combustible.

La iniciativa inició en la ruta Yumbo-Armenia el año pasado, con la adecuación de un vagón de 2,6 metros de ancho por 4,4 metros de alto, que permite transportar un total de 56 estibas, correspondientes a 2.520 cajas de producto.

Con esta iniciativa, la compañía reduce en 10% el consumo de combustible en relación a consumo de combustible por hectolitro transportado. Así, el ahorro efectivo es de 2,24 galones por viaje. Es decir, si en un mes este vehículo realiza 20 viajes (contando solo días hábiles) Bavaria está dejando de emitir 0,518 toneladas de CO₂e al mes, lo que se traduce en que la compañía dejaría de emitir 6,21 toneladas de CO₂e al año.

Velocidad permitida es de 30 km por hora, puede circular 12 horas al día y le permite movilizar hasta 77 toneladas de peso bruto vehicular, siendo Bavaria una de las primeras empresas que no transporta carga extradimensionada, en conseguir un permiso para movilizar vehículos de dos trailers.





► Bavaria lideró alianza público-privada para apoyar campaña de Inteligencia Vial

En apoyo a la Campaña de Inteligencia Vial del Fondo de Prevención Vial, dos de las más grandes empresas del país se unieron para promover el consumo responsable de alcohol y la prudencia en la conducción de automóviles.

Bavaria sabe que producir cerveza exige promover su consumo responsable y Chevrolet entiende que su compromiso en las calles va más allá de ensamblar carros seguros. Estas dos empresas decidieron unirse para que nadie las mezcle y bajo este concepto se selló una alianza entre ambas firmas para apoyar la Fase de la campaña Inteligencia Vial del Fondo de Prevención Vial durante la Navidad. Beber con responsabilidad y conducir con inteligencia son, en efecto, los objetivos que se trazaron ambas empresas con esta campaña.

La empresa insistió en la necesidad de ampliar el debate de accidentalidad en el país e involucrar más activamente el respeto a las señales de tránsito y no exceder la velocidad permitida. Por su parte, Bavaria continúa trabajando en la construcción de una cultura ciudadana en la que se comprenda la importancia del consumo responsable de alcohol y las implicaciones que puede tener el conducir bajo los efectos del mismo, entregando asistencias gratuitas en los diferentes eventos y fiestas a nivel nacional, entre otras.

Finalmente, Bavaria incluirá en todas sus comunicaciones comerciales un logo que pretende reforzar el mensaje de las diversas campañas, "Cuando tome no maneje, entregue las llaves", con lo que nuestros consumidores contarán con un elemento adicional de recordación para que cuando disfruten de las celebraciones de final de año, lo hagan con responsabilidad y, lo más importante, que no mezclen alcohol con gasolina.

► Bavaria le apuesta al agro en Colombia

Durante un evento realizado en Boyacá, Bavaria oficializó la donación de una máquina combinada, una sembradora y un remolque granelero evaluados en más de \$213 millones, lo que permitirá que en Colombia se tenga cultivos competitivos de cebada y que la mayoría de agricultores, de áreas pequeñas y de economía campesina, se conviertan en productores agrícolas con capacidad técnica para ser buenos y satisfechos cultivadores.

Esta iniciativa hace parte del proyecto de cebada, en el que Bavaria, desde su inicio, ha invertido cerca de \$3.500 millones, se han sembrado más de 2.500 hectáreas, se han generado más de 200 empleos directos y la posibilidad de que más de 100 pequeños agricultores estén vinculados al proyecto a través de grupos asociativos.

Gracias al acompañamiento de Bavaria, los pequeños agricultores obtienen las semillas para la siembra a un costo más bajo que en el mercado y cuentan con asesoría técnica completamente gratis. Además, al finalizar el ciclo, Bavaria garantiza la compra de su producción.

De esta manera, Bavaria pretende cubrir parte de las necesidades de materias primas cerveceras con producción local colombiana, con lo que se espera tener un abastecimiento local y seguro, siendo conscientes del inminente aumento del precio de cereales en todo el mundo y el cambio climático. El proyecto de cebada inició en el 2009 y trae implícito un trabajo de innovación en las variedades de cebada cervecera que no existían en el país y que pueden desarrollarse de manera satisfactoria en varias zonas de la geografía nacional.





Se entregaron los Premios Proveedores Bavaria 2012

En el marco de su VIII Convención de Proveedores celebrada el 13 de julio en Bogotá, Bavaria galardonó a 27 empresas de diferentes segmentos en los Premios Proveedores Bavaria 2012, en virtud de su destacado desempeño, cumplimiento y compromiso con la relación comercial entre las empresas.

En la jornada, llevada a cabo en El Cubo de Colsubsidio, Bavaria reunió a más de 250 compañías con el propósito de tener un contacto más cercano y personal con quienes le suministran bienes y servicios, buscando siempre generar confianza y estrechar vínculos.

En este sentido, la VIII Convención se desarrolló bajo el eslogan “Amigos creciendo y ganando juntos”, concepto con el que se exaltó el trabajo mancomunado de Bavaria y sus proveedores en pro del crecimiento de los mercados, el mejoramiento en la calidad y la sostenibilidad de los negocios, todo a través de una continua relación gana-gana y una comunicación de doble vía.

Los Premios Proveedores Bavaria 2012 fueron auditados y certificados, por cuarta vez consecutiva, por el Icontec, lo cual representa un sello de calidad, respaldo y transparencia en el proceso de selección de los ganadores. Así, tras el estudio de 204 postulaciones recibidas de parte de 90 socios de valor, y puestas a consideración del jurado evaluador, se escogieron aquellas organizaciones más destacadas, cuyas propuestas fueron enviadas a un grupo de evaluadores externos de la Universidad de la Sabana. Estos evaluadores examinaron, por segunda ocasión, cada una de las argumentaciones de los ganadores y determinaron si se ajustaban desde la perspectiva académica

Más de dos mil personas de todo el país asistieron al VI Foro de Ética Empresarial de Bavaria

En el VI Foro de Ética Empresarial, organizado por Bavaria, se abordó de manera didáctica y novedosa el tema de la “Ética en lo cotidiano”, recorrió ocho ciudades del país durante un mes, en las cuales se logró convocar a cerca de 2.100 asistentes en representación de cerca de mil entidades, que incluyeron empresas privadas y públicas, organizaciones no gubernamentales, universidades, entidades oficiales, entre muchas otras.

En este espacio de reflexión y aprendizaje, se abordó el tema de la ética en el día a día del ser humano, a través de diversos análisis que permitieron identificar cuáles acciones de la cotidianidad fomentan conductas que son íntegras y coherentes al compromiso de vivir dentro de los más altos estándares éticos.

En su sesión final, así como en los foros de Armenia y Cali, Bavaria tuvo como invitados a Joan Fontrodona y a la también española María Victoria Sanagustín. En las sesiones de Barranquilla, Medellín, Cartagena y Bucaramanga, los conferencistas invitados fueron los mexicanos Raúl Franchi y Eduardo Garza mientras que en Valledupar, los panelistas fueron los colombianos Hugo Niño y Carlos Bernal.

Todos estos invitados, desde su experiencia, reforzaron el compromiso de construir una nueva sociedad desde la cotidianidad empresarial, mediante la promoción de acciones serias y responsables que impulsen el desarrollo de una cultura de la integridad a nivel nacional.





Informe de Gestión



**INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA
POR LOS ADMINISTRADORES DE BAVARIA S.A.
DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2012**

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 segundo semestre del 2012.

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), las condiciones económicas globales mejoraron en forma moderada durante el tercer trimestre del 2012, debido principalmente al desempeño de los mercados emergentes y a la incipiente alza del crecimiento económico de los Estados Unidos, a pesar de las dificultades existentes experimentadas en gran parte de la Eurozona.

No obstante esta mejoría, el Fondo Monetario Internacional considera que el Producto Interno Bruto (PIB) global puede haberse contraído en el último trimestre del año calendario, debido a la disminución del crecimiento económico en varios mercados emergentes importantes, incluyendo a China, Brasil e India, aunado a la contracción de varios países en la Eurozona y Japón. Como resultado de esto el FMI ha reducido sus proyecciones del crecimiento del PIB a nivel global a 3,2% para el año calendario del 2012.

A pesar de esta incertidumbre y volatilidad globales, el FMI prevé que 2013 será el año del mejoramiento gradual y está calculando un crecimiento del PIB del 3,5% para este periodo. Observa el riesgo de una reducción en la Eurozona y pronostica una mejoría en las condiciones económicas de los Estados Unidos. Estos son los factores clave que permiten una proyección cuidadosamente optimista del resultado económico global en el 2013.

De acuerdo con la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL), durante el 2012 se produjo un fuerte deterioro de la economía mundial a causa de la recesión que afectó a Europa, a la desaceleración en China, India y Brasil y al leve crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

Sin embargo, según la CEPAL las economías de Latinoamérica y el Caribe mostraron su resiliencia para enfrentar los choques externos con el crecimiento del PIB en 2012, superiores al crecimiento del PIB mundial, a causa del aumento de la demanda interna, a la reducción del desempleo y a la expansión del crédito en muchas economías claves en la región.

Revisando la economía doméstica, Colombia registró una abrupta disminución en la actividad económica en el tercer trimestre del 2012, reduciéndose el crecimiento del PIB a 2,1%, un fuerte contraste con el crecimiento del PIB del 7,5% reportado en el mismo periodo del 2011.

Esta reducción fue en gran parte el resultado de la desaceleración de los sectores de la construcción y manufacturas, junto con un crecimiento moderado en los sectores económicos de la minería y la energía.

Los analistas estiman que durante el último trimestre del 2012, al igual que en otros países emergentes, el crecimiento económico fue impactado por una demanda externa inferior, la reducción de las exportaciones y una caída en el precio de los productos exportados. El Banco de la República de Colombia ha revisado las proyecciones sobre el crecimiento para el 2012, considerando una disminución al 4% o menos.

La inflación anual disminuyó del 3,7% en diciembre del 2011 al 2,4% en diciembre del 2012, dentro del rango de la meta del 2% al 4% establecido por el Banco de la República. La reducción de los precios de alimentos, transporte y vivienda han sido los motores claves detrás de una tasa de inflación más baja en el 2012.

Con el fin de compensar la desaceleración de la economía doméstica y tratando de estimular el crecimiento, el Banco de la República de Colombia, durante el segundo semestre del 2012 redujo la tasa de intervención en 100 puntos básicos, al pasar de 5,25% en julio del 2012 a 4,25% en diciembre del mismo año. Con base en otros signos de una desaceleración más rápida de la economía, el Banco redujo la tasa de intervención en 25 puntos básicos más, llegando a 4% en enero del 2013. Sin embargo, no hemos visto fluir estas reducciones de la tasa de interés hacia el sector privado, lo que se necesita urgentemente para estimular el gasto del consumidor.

Para enfrentar este escenario, el precio del peso colombiano ha sido sostenido durante los últimos 12 meses, fortaleciéndose en un 9% en relación con el dólar de los Estados Unidos en el 2012. Los ingresos por una alta inversión extranjera directa y un diferencial positivo en la tasa de interés han sostenido el peso colombiano durante este periodo. En diciembre del 2012 la tasa anual promedio de desempleo se redujo al 10,4%, disminuyendo en 0,4% respecto a la tasa de desempleo registrada en el mismo mes del año 2011.

Las ventas totales al comercio minorista en noviembre del 2012 presentaron un crecimiento anual acumulado de 3,5% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para uso en el hogar, junto con un incremento en las ventas de calzado y artículos de cuero, productos de ferretería, vidrio, pintura, textiles y prendas de vestir. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 1,3%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos aumentaron un 6,1% por encima del periodo revisado.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia tuvieron un incremento del 4,8% durante el segundo semestre del 2012, frente al mismo periodo del año anterior, un fuerte desempeño dadas las volátiles condiciones económicas experimentadas durante los últimos seis (6) meses.

Además de nuestra estrategia para impulsar el crecimiento manteniendo unos precios económicos e impulsando el consumo de nuestros productos Premium, se llevaron a cabo una serie de iniciativas para reducir los costos y aumentar la productividad y eficiencia. Una combinación del aumento en las ventas y la disminución en los costos permitieron a la compañía generar unas utilidades netas consolidadas después de impuestos de \$744,037 millones, 7,6% más alto que las utilidades durante el mismo periodo el año anterior.

► I. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

En el segundo semestre del 2012 se ejecutaron varias iniciativas, tendientes a mejorar el desempeño de la compañía en el mercado y en sus resultados financieros. A continuación se presenta una síntesis de las actividades más importantes realizadas durante este periodo.

COLOMBIA

Las iniciativas de Bavaria se enfocaron en mantener un fuerte crecimiento en los ingresos, en aumentar la competitividad en el mercado, en asegurar un entorno estable para el crecimiento sostenible y en continuar fortaleciendo nuestra cultura organizacional. Vale la pena mencionar las siguientes actividades:

SOSTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO DE LAS VENTAS

► Fortalecimiento de nuestras marcas principales (Mainstream)

- Sustancial apoyo promocional y de mercadeo a la marca Águila, el cual incluyó:
 - Lanzamiento de la campaña Vive el Fútbol con Águila, durante la temporada de eliminatorias al mundial, con el fin de reforzar la conexión de la marca con los consumidores y crear nuevas ocasiones de consumo.
 - Realización de la campaña Ponle alegría al finalizar el año calendario enfocada a invitar a los colombianos a disfrutar las fiestas de fin de año con una dosis extra de alegría, fortaleciendo el vínculo emocional con la marca y construyendo la lealtad de los consumidores.
 - Fortalecimiento de la presencia de la marca en festivales importantes, incluyendo la Feria de Bucaramanga, el Encuentro de Coleo en Villavicencio, las Festividades de Cartagena en noviembre y la Feria sin Fronteras en Cúcuta.
- Generación de nuevas ocasiones de consumo asociadas con Póker y Póker Ligera a través de la promoción La ronda del medio millón, que entregó premios en bonos por valor de quinientos mil pesos (\$500,000) durante sorteos semanales.

- Renovación de la marca Pilsen en Antioquia incluyendo nueva imagen en los empaques y una campaña publicitaria en línea. Esto fue apoyado con el lanzamiento de la marca Pilsen Night, una cerveza con mayor contenido de alcohol (5%), menos amarga y una imagen vibrante enfocada a adultos jóvenes en la ocasión de rumba.

► Mejoramiento del consumo de cerveza per cápita mediante asequibilidad

- La disponibilidad de Águila, Águila Light, Póker y Pilsen en empaque retornable de 750 cm³ fue incrementada en las regionales claves de venta, para estimular una cultura de compartir, y permitir ahorros a los consumidores mediante descuentos de precios frente al de la botella retornable de 330 cm³.
- Las actividades de ventas y promociones también se enfocaron en estimular a los detallistas a vender nuestras marcas y envases al precio sugerido, al consumidor.
- Se continuaron los esfuerzos para expandir el consumo de cerveza en el hogar mediante promociones en latas, incluyendo descuentos a este tipo de envase con relación al envase líder de 330 cm³.

► Mejoramiento del mix de las marcas Premium con relación al volumen total de ventas de cerveza

- Durante el periodo revisado, se puso a disponibilidad Club Colombia Negra en forma permanente, como parte de la ampliación del portafolio de marcas Club Colombia, para acompañar las variedades roja y dorada en el mercado.
- También introdujimos una edición limitada de envases durante la temporada decembrina, incluyendo una botella grande, la Club Colombia 900 cm³ que es un ícono atractivo de regalo de navidad para competir con el vino y el whisky durante las festividades de fin de año.
- Además, se introdujo nuevamente Águila Imperial como cerveza Premium en edición limitada ofrecida durante las festividades navideñas.
- Se llevó a cabo un plan piloto para la cerveza del barril (Draft Beer) a un grupo selecto de cuentas clave para consumo en el sitio. Las marcas prioritarias para esta ampliación de la cerveza del barril incluyeron a Club Colombia y Águila en los establecimientos más importantes.

► Aumento en los volúmenes de malta y participación de valor en el mercado total de bebidas

- Se implementó también la campaña Pony Recarga enfocada a posicionar Pony Malta en puntos de alta visibilidad y alto tráfico en los establecimientos clave. Esta actividad también se combinó invitando a los consumidores a recargarse de energía combinándola con comidas para impulsar una tasa adicional de ventas y consumo.

- Maltizz también disfrutó de un amplio soporte a la marca, comenzando con la introducción de una nueva botella PET pequeña de 225 cm³ para satisfacer las necesidades de pre-adolescentes y las de las madres que buscan un empaque fácil de llevar. Este envase fue lanzado exitosamente en los canales de las cuentas clave y colegios, que a su turno estimularon el ensayo y el éxito de la marca a precios económicos.
- La adopción del consumidor Maltizz también estuvo apoyada con la campaña de marca La Tapa paga Maltizz que entregaba líquido gratis por cada tapa ganadora.
- La marca Pony Mini estuvo apoyada por una promoción en línea de Pony Halloween enfocada a los consumidores entre 6 y 12 años con el fin de fortalecer su vínculo emocional con la marca a través de *stickers* coleccionables con la imagen de personajes en la parte de atrás de las etiquetas.

AUMENTO DE LA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO

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

- El nuevo modelo piloto de servicio de ventas lanzado a principios del año en Antioquia ha dado sustanciales beneficios en términos de volúmenes de venta incrementados, mayor participación en el mercado y un servicio más efectivo y personalizado a nuestros clientes. El fortalecimiento de Televentas con la efectividad de las llamadas, han trasladado los beneficios a nuestros clientes de forma tal que los desarrolladores de marca inviertan más tiempo en el punto de venta.
 - También continuamos la expansión de nuestro modelo, ofreciendo un servicio de Televentas más preciso y efectivo a través de dos Call Centers nacionales acompañados de mayor flexibilidad y capacidad en los sistemas, que a su vez está permitiendo llamadas más efectivas y una mayor visibilidad de las quejas de los clientes y atención de las necesidades a través de las funciones de venta y distribución.
 - Interacción directa con el detallista a través de los representantes de ventas, los desarrolladores de marca y Televentas, cuya expansión incluyó el 77% de los clientes nacionales en nuestra base de datos. Esto, combinado con una nueva herramienta de información de inteligencia del mercado, también está ayudando a medir los niveles de crecimiento en los puntos de venta al detal para dar a nuestros clientes una oferta más personalizada.
 - La cobertura del crédito se ha ampliado a nuevos clientes más pequeños, disparando el crecimiento de las ventas y para complementar este esfuerzo se han colocado en el mercado nuevas neveras.
- Bavaria ha retenido su status de proveedor líder de productos de consumo en Colombia, con una satisfacción general del 84,82%, dos (2) puntos porcentuales más que los del siguiente mejor proveedor.
 - El plan de fidelización de los detallistas que reconoce y premia el trabajo de los clientes en beneficio de la compañía, el cual fue implementado durante este periodo, mediante invitaciones a fiestas y festividades (por ejemplo, el Carnaval de Barranquilla, el Festival Vallenato y la Feria de las Flores).

► Productividad y costos de clase mundial

- El importante proyecto de expansión de la capacidad de la Cervecería de Tocancipá incluyó la expansión de la cocina, las cavas, filtros, envase, la fábrica de tapas y el laboratorio central; así mismo se terminaron las áreas de distribución asociadas.
- La ruta principal entre Yumbo y Armenia presenció la introducción de los primeros camiones de gran tamaño (interlinks) en el país, con una capacidad para movilizar 56 estibas aumentando así la productividad de la flota, entregando significativos ahorros en los costos y una reducción en las emisiones de carbono. Con esta prueba del concepto, esperamos expandir el uso de los grandes camiones en otras carreteras principales del país.
- Se terminó la compra de terreno y fue aprobada la construcción del nuevo Centro de Distribución en Yopal durante el periodo que estamos revisando.
- Se realizó la compra de 78 camiones nuevos para complementar la flota de distribución de la compañía con el objetivo de optimizar los costos y renovar la imagen corporativa de nuestros vehículos.
- La operación de nuevos camiones estibados (supersiders) con capacidad para movilizar 36 estibas de productos, en envase PET de 330 cm³ y 200 cm³ fue implementada, permitiendo transportar trece estibas más por carga, generando importantes reducciones en los costos por hectolitro transportado.
- Icontec, la entidad que otorga la certificación en sistema integral de gestión de la compañía, que incluye sistemas de calidad, ambientales, de seguridad, salud ocupacional y seguridad industrial en todas las plantas de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia, recientemente certificó nuevamente nuestras operaciones.
- Acreditación de la fábrica de tapas de la Cervecería de Tocancipá como proveedor mundial de SABMiller, debido a sus altos estándares de calidad.
- Se logró la captura de ahorros sustanciales mediante la renegociación de los contratos con los proveedores actuales para las latas de aluminio, la lámina de aluminio para las tapas, preformas y botellas PET, combustibles y lubricantes para la flota de transporte, servicios de limpieza y publicidad, a través de nuestra organización global de compras, Trinity.

- Un estricto control sobre el capital de trabajo ha generado beneficios significativos en el flujo de caja.

MODELACIÓN DE NUESTRO AMBIENTE PARA UN CRECIMIENTO SOSTENIBLE

► Desarrollo de nuestros proveedores

- Se realizó la Octava Convención de Proveedores con la entrega de seis (6) medallas Espiga, en las categorías de oro (1), plata (3) y bronce (2) a los proveedores que implementaron planes de acción que incrementaron la calidad, productividad, competitividad y sostenibilidad de sus negocios.
- Se llevó a cabo el cuarto ciclo de capacitación a 67 proveedores en Bucaramanga, Cali, Cartagena y Tibasosa, para implementar las políticas de ética en sus compañías, con el apoyo de Transparencia por Colombia.
- Implementación, dentro del Programa Huella Verde, de un módulo relacionado con el manejo del recurso hídrico, al que asistieron 87 proveedores de Bogotá, Medellín y Cali, con la participación de la Directora del Fondo Mundial de la Naturaleza (WWF, por sus siglas en inglés), como expositora principal.

► Campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol

- El programa Zonas de Rumba Segura fue extendido a las ciudades de Bucaramanga, Ibagué, Villavicencio, Manizales, Medellín, Fusagasugá, Facatativá y Pasto, con el concurso de las autoridades municipales y los comerciantes, para promover durante el desarrollo de las festividades locales el disfrute responsable de la diversión y minimizar los impactos negativos asociados con el abuso de alcohol en épocas de alto consumo.
- Finalización de la cuarta fase del programa Sanamente, que permitió impartir capacitación a 9,000 niños para llegar a un total de 26,000 en lo corrido del programa, con el fin de prevenir y desincentivar el consumo de bebidas alcohólicas en menores de edad.
- Don Chucho, nuestro personaje de consumo responsable, estuvo presente en una serie de ferias y eventos, transmitiendo nuestros mensajes de consumo de alcohol responsable.
- En asocio con Chevrolet y con el apoyo del Ministerio de Transporte y la Dirección de Tránsito y Transporte de la Policía Nacional se realizó una nueva fase de la campaña Inteligencia Vial que adelanta el Fondo Nacional de Prevención Vial, en alianza con Bavaria. La campaña pretende aumentar la conciencia de respetar las reglas en la vía y recuerda al público la importancia de no beber y manejar, como parte de una iniciativa más amplia de seguridad vial.

► Programas de responsabilidad social

- La entrega del capital semilla por \$801 millones de pesos a los cuarenta y seis ganadores del sexto ciclo del programa de estímulo al emprendimiento Destapa Futuro tuvo lugar en una función en su honor. Estos emprendedores continúan recibiendo capacitación y tutoría para implementar sus planes de negocios. De igual manera se realizó la convocatoria para el séptimo ciclo del programa.
- También tuvo lugar la consolidación de la expansión nacional del programa social Oportunidades Bavaria que otorga crédito para educación superior de los hijos y nietos de los tenderos. Veinte nuevos municipios en diez departamentos se incluyeron en este ejercicio.
- Se continuó el programa En busca del orgullo perdido, cuyo objetivo es rescatar las técnicas artesanales ancestrales, mediante el apoyo dado las tres comunidades ganadoras (sombrerería de Ancyú, Nariño; alpagatas en Guacamayas, Boyacá, y textiles de algodón en Charalá, Santander) para asistir a ferias nacionales e internacionales y exponer sus productos.
- Realización, con la participación de la Secretaría de la Transparencia de la Presidencia de la República y de la Corporación Transparencia por Colombia, del Sexto Foro de Ética Empresarial en ocho ciudades del país con la asistencia de 2,139 personas, en el cual se invitó a reflexionar sobre el comportamiento ético en el sector privado.
- Entrega de maquinaria agrícola a ochenta productores de cebada en Boyacá.
- Difusión de la Política Anti-Soborno de SABMiller a la organización, a través de talleres en distintas ciudades de país, con la asistencia de 8,800 personas, entre trabajadores directos y empleados de los contratistas.

FORTALECIMIENTO DE NUESTRA CULTURA ORGANIZACIONAL

- La implementación del nuevo modelo de asociación comercial en recursos humanos ha sido terminada, con una calificación de 4,6 en la escala de 1 a 6 en la primera encuesta de percepción de servicio. Este modelo pretende mejorar el valor agregado de Recursos Humanos a la empresa y asegurar que las actividades de Recursos Humanos estén alineadas con los resultados y la estrategia de la empresa.
- Continuó el Programa de Ejecución de Clase Mundial en las áreas de Distribución, Ventas y Técnica, con el propósito de construir y fortalecer las competencias claves que requiere la compañía y que está basado en los principios de prácticas de trabajo de clase mundial y el concepto de trabajos significativos.

- La encuesta de efectividad organizacional correspondiente al periodo de abril a septiembre del 2012 fue llevada a cabo, con la participación del 90,1% de los empleados con una satisfacción general de 4,6 sobre una calificación general máxima de 6. Cada área funcional está implementando planes de acción específicos basados en los principios de trabajos significativos, con base en los resultados de esta encuesta.
- Se lanzó el Programa Bienestar para todos en nuestras actividades recreativas y educativas para todos los empleados y miembros de sus familias, a fin de mejorar su calidad de vida.

► PANAMÁ

En el 2012 la economía panameña fue la de mayor crecimiento en América Latina y el Caribe, con un crecimiento del PIB del 10,5%, impulsado por la ejecución de gigantescos proyectos de infraestructura, tales como la ampliación del Canal de Panamá, la construcción del metro y de proyectos de generación de energía eléctrica, hoteleros y de desarrollo logístico.

Dentro de este contexto económico y dentro de un ambiente altamente competitivo para las bebidas, los volúmenes totales de ventas de las compañías panameñas subordinadas durante el segundo semestre del 2012 aumentaron en 5,5% comparadas con el segundo semestre del 2011, debido principalmente a los incrementos en los volúmenes de ventas de cerveza (12,6%) y de maltas (18,2%).

Las acciones de la compañía se enfocaron en construir altos niveles de preferencia de los clientes por nuestras marcas, especialmente en la categoría de cervezas, con Atlas, Balboa, Miller Lite y Miller Genuine Draft. El patrocinio de grandes eventos y el mejoramiento de la imagen de la marca en el punto de venta continuaron como prioridad más alta.

► 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 segundo semestre del 2012. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del primer semestre del 2012. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del mercado de la cerveza estos periodos no son

comparables, en consecuencia, también se incluyen análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre del 2011.

ESTADO DE RESULTADOS

► VOLUMEN DE VENTAS

El volumen total de ventas durante el segundo semestre del 2012 se incrementó en un 14,1% en relación al primer semestre, debido principalmente a la estacionalidad de las ventas en este periodo y a la puesta en marcha de una estrategia comercial más enfocada en actividades de alto impacto, orientadas al incremento de la cobertura de ventas, brillante ejecución en puntos de venta con adecuado manejo de niveles de inventarios. Adicionalmente, el rendimiento se vio impulsado por la expansión de la demanda de la presentación de 750ml que ha tenido gran aceptación en el público y por el lanzamiento de Pilsen Night, apalancado por el éxito del nuevo modelo de ventas en las regionales de Antioquia y la Costa Atlántica, donde ha mostrado un excelente desempeño. Además, la tendencia progresiva de mejora en los indicadores económicos del país ha impactado positivamente el crecimiento de nuestras categorías, así como el impulso que ha dado las eliminatorias al Mundial de Fútbol a realizarse en el año 2014, destacándose la excelente actuación de la selección nacional.

En maltas se reportó una disminución del 4,4%, comparado con el primer semestre del 2012, como consecuencia del entorno de competencia fuerte en el que está operando la categoría. Sin embargo, su participación de mercado, tanto en volumen como en valor, se ha mantenido.

Comparado con el mismo periodo del año 2011, el volumen total aumentó en 4%, principalmente por las estrategias conjuntas del equipo comercial y de distribución, activaciones en puntos de ventas, expansión de créditos especialmente en el canal detallista y a las condiciones climáticas más favorables.

Las cervezas presentaron un crecimiento del 5%, impulsado por el crecimiento positivo de las principales marcas, apalancadas por el segmento Light con las marcas Águila Light y Póker Ligera, así como el impulso que ha tenido Club Colombia en sus presentaciones roja y negra, que han atraído nuevos consumidores de la marca.

En cuanto a Maltas, la categoría obtuvo una disminución del 4,8%, afectado por el éxito que tuvieron las campañas realizadas el año anterior. Para amortiguar la caída en el volumen de ventas, Maltizz ha creado una plataforma enfocada en los preadolescentes y ha lanzado una nueva presentación PET de 225ml.

Segundo Semestre

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	Semestre II	Semestre I	Semestre II	% Var	
	2012	2012	2011	Sem II 2012 Sem I 2012	Sem II 2012 Sem II 2011
Cerveza	9,111,035	7,822,881	8,673,099	16,5%	5,0%
Malta	975,100	1,019,755	1,024,508	(4,4%)	(4,8%)
Total volumen de ventas	10,086,135	8,842,636	9,697,607	14,1%	4,0%

VENTAS NETAS

Las ventas netas fueron \$ 2,206,351 millones en el segundo semestre del 2012, lo que representa un incremento del 15,5% al compararlas con las del primer semestre del mismo año; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

Comparadas con el mismo periodo del 2011, las ventas totales aumentaron un 6%, en línea con el crecimiento en volumen. En el segmento de cervezas, los resultados reflejan el comportamiento destacado de las marcas, especialmente Águila Light, Club Colombia y Póker y con el aumento en precios de las marcas mainstream implementada desde el primero de diciembre del 2012. Con respecto a las maltas, el crecimiento de los ingresos se debió principalmente al aumento de precios a mediados de abril del 2012. El resultado detallado se muestra en el siguiente cuadro.

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre II	Semestre I	Semestre II	% Var	
	2012	2012	2011	Sem II 2012 Sem I 2012	Sem II 2012 Sem II 2011
Cerveza	1,947,395	1,637,166	1,817,393	18,9%	7,2%
Malta	216,627	222,647	214,109	(2,7%)	1,2%
Categoría bebidas	2,164,022	1,859,813	2,031,501	16,4%	6,5%
Servicios y otros	42,329	49,944	50,519	(15,2%)	(16,2%)
Total ventas netas	2,206,351	1,909,757	2,082,021	15,5%	6,0%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del segundo semestre del 2012 fue de \$740,196 millones, registrando un incremento de 9,9% con respecto al primer semestre del 2012, explicado principalmente por el mayor volumen vendido.

Comparado con el mismo periodo del año anterior, el costo de ventas aumentó el 2,6%, explicado por el mayor volumen de ventas y por la menor participación de productos comprados.

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre II	Semestre I	Semestre II	% Var	
	2012	2012	2011	Sem II 2012 Sem I 2012	Sem II 2012 Sem II 2011
Cerveza	601,225	525,840	573,171	14,3%	4,9%
Malta	109,988	108,580	110,747	1,3%	(0,7%)
Categoría bebidas	711,213	634,420	683,918	12,1%	4,0%
Servicios y otros	28,983	38,800	37,556	(25,3%)	(22,8%)
Total costo de ventas	740,196	673,220	721,474	9,9%	2,6%

UTILIDAD BRUTA

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad bruta del segundo semestre del 2012 fue de \$1,466,155 millones, registrando un aumento del 18,6% respecto al primer semestre del 2012. Adicionalmente, el margen de utilidad bruta aumentó 1,7%, alcanzando el 66,5% reportado en el periodo.

Comparada con el mismo semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 7,8%, debido a los factores explicados anteriormente, con lo cual el margen bruto aumentó 1,1% frente al 65,3% registrado en el mismo periodo del año anterior.

GASTOS OPERACIONALES

Frente al primer semestre del 2012, los gastos operacionales aumentaron en 2,0%, principalmente por el incremento de 10,3% en los gastos de ventas y mercadeo, debido principalmente a que la inversión en este rubro fue mayor en el segundo semestre del año, en línea con la dinámica de las ventas. Lo anterior es compensado con la disminución del 16,8% en los gastos de administración.

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre II	Semestre I	Semestre II	% Var	
	2012	2012	2011	Sem II 2012 Sem I 2012	Sem II 2012 Sem II 2011
Mercadeo y ventas	600,494	544,192	626,936	10,3%	(4,2%)
Administración	202,630	243,512	198,948	(16,8%)	1,9%
Total	803,124	787,704	825,884	2,0%	(2,8%)

Comparados con el mismo periodo del 2011, los gastos operacionales se disminuyeron en 2,8%, explicados así:

Gastos de administración: Registraron un incremento del 1,9% en relación con el segundo semestre del 2011 principalmente por el incremento en el pago de honorarios y servicios, mayor contribución por valorización en la ciudad de Barranquilla y mayor

impuesto por publicidad exterior en Bogotá, compensado con ahorros en gastos de viaje.

Gastos de ventas y mercadeo: Presentaron una disminución del 4,2% con respecto al segundo semestre del 2011, debido a diferimiento en inversiones de mercadeo y menores gastos por depreciación y/o amortización de equipos de frío y material POSM, compensado por pago de mayores salarios y prestaciones sociales y mayores costos de distribución por mayor volumen vendido.

▼ UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el segundo semestre del 2012 fue de \$663,031 millones y representa un incremento del 47,7% comparada con la del primer semestre del 2012, generando un margen operacional del 30,1%, superior en 6,5 puntos porcentuales a la del primer semestre del 2012. Frente al mismo periodo del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 24%.

▼ INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES – NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2012	Semestre I 2012	Semestre II 2011	% Var Sem II 2012 Sem I 2012	% Var Sem II 2012 Sem II 2011
Intereses	(69,508)	(85,199)	(98,327)	(18,4%)	(29,3%)
Diferencia en cambio	5,982	(52,816)	58,612	(111,3%)	(89,8%)
Ingreso por método de participación	366,940	327,163	334,422	12,2%	9,7%
Operaciones de cobertura	(2,445)	56,612	(55,987)	(104,3%)	(95,6%)
Otros gastos financieros	(14,489)	(14,771)	(14,048)	(1,9%)	3,1%
Amortizaciones	(68,266)	(68,266)	(68,266)	0,0%	(0,0%)
Utilidad/(Pérdida) en venta de activos	11,232	(11,989)	80,040	(193,7%)	(86,0%)
Donaciones	(235)	(83,981)	(1,188)	(99,7%)	(80,2%)
Diversos	56,131	87,440	83,798	(35,8%)	(33,0%)
Total ingresos/(egresos)	285,342	154,193	319,056	85,1%	(10,6%)

Los ingresos/(egresos) no operacionales tuvieron un incremento de \$131,149 millones comparados con los del primer semestre del 2012, generada principalmente por el incremento de \$23,221 millones en la utilidad en venta de activos, por el incremento de \$58,799 millones en diferencia en cambio por efecto de la revaluación del peso, por la reducción de \$83,746 millones en las donaciones y por el mayor ingreso por método de participación por \$39,777 millones como consecuencia de las mayores utilidades reportadas por las compañías subsidiarias en el periodo. Este incremento se vio parcialmente compensado por una disminución de \$59,057 millones en los ingresos netos por operaciones de cobertura.

Comparados con el mismo periodo del 2011, se refleja un menor ingreso por \$33,714 millones.

▼ INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2012	Semestre I 2012	Semestre II 2011	% Var Sem II 2012 Sem I 2012	% Var Sem II 2012 Sem II 2011
Nacionales					
Cervecería Unión S.A.	68,002	57,521	72,230	18,2%	(5,9%)
Impresora del Sur S.A.	3,664	3,131	3,824	17,0%	(4,2%)
Cervecería del Valle S.A.	186,317	157,020	167,356	18,7%	11,3%
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	246	294	329	(16,3%)	(25,0%)
Maltería Tropical S.A.	-	-	-	17,6%	(73,1%)
Inversiones Maltería Tropical S.A.	6,396	4,598	6,652	39,1%	(3,9%)
Transportes TEV S.A.	485	(357)	476	(236,0%)	1,9%
Extranjeras					
UCP Backus & Johnston S.A.A	60,712	55,383	52,227	9,6%	16,2%
Racetrack Perú SRL	15,029	23,093	14,643	(34,9%)	2,6%
Cervecería Nacional S.A.	26,089	26,480	16,684	(1,5%)	56,4%
Total	366,940	327,163	334,422	12,2%	9,7%

▼ IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el segundo semestre del 2012 asciende a \$205,521 millones, lo que representa un aumento de \$85,401 millones frente al semestre inmediatamente anterior, debido principalmente a los mayores ingresos gravables durante el periodo julio a diciembre del 2012. Con respecto al segundo semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó \$42,539 millones debido a la generación de mayores utilidades gravables.

▼ UTILIDAD NETA

La utilidad neta durante el segundo semestre del 2012 ascendió a \$742,853 millones y presenta un incremento de 53,8% con respecto a la del primer semestre del 2012, donde la utilidad fue de \$482,907 millones. Comparada con el mismo periodo del año 2011, presenta un incremento del 7,5%, cuando alcanzó la suma de \$690,737 millones.

El margen neto para el periodo presentado fue de 33,7%, frente al 25,3% en el primer semestre del 2012 y al 33,2% en el segundo semestre del año 2011.

EBITDA

El EBITDA en el periodo julio a diciembre del 2012 fue de \$830,179 millones frente a \$696,082 millones del mismo periodo del 2011 y representa el 37,6% sobre las ventas netas.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 31 de diciembre del 2012 refleja un total de activos de \$8,634,524 millones, 5,6% mayor que el del 30 junio del 2012. Sus componentes principales son:

Las inversiones permanentes por \$2,310,196 millones, que representan el 26,8% del total de activos, aumentaron un 19,9% frente al primer semestre del año 2012, como consecuencia de la aplicación del método de participación.

Las valorizaciones por \$2,235,094 millones, que equivalen al 25,9% del activo total, presentaron un incremento del 0,7% frente al primer semestre del 2012 debido a la actualización del avalúo técnico.

Las propiedades, planta y equipo por \$1,259,770 millones, que representan el 14,6% del total de los activos, registraron una disminución del 2,3%, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la compañía.

Los intangibles por \$900,892 millones, que representan el 10,4% del activo total, presentaron una disminución del 6,2% con relación al 30 de junio del 2012, debido al efecto de las amortizaciones del periodo.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,413,550 millones y representa el 39,5% del total del activo.

Los pasivos financieros por \$1,754,596 millones que representan el 51,4% del pasivo total.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$5,220,974 millones, registrando un incremento del 7,4%, esto es \$358,763 millones en relación con

el 30 de junio del 2012. Lo anterior se explica por el efecto de la utilidad generada en el periodo y el superávit generado por el método de participación, compensado parcialmente por la distribución de utilidades por \$479,999 millones aprobada en el primer semestre del 2012.

BAVARIA CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más importantes que tuvieron impacto sobre los resultados operacionales y el desempeño financiero de Bavaria S. A. y sus filiales de forma consolidada durante el segundo semestre del 2012. Para su mejor comprensión, este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

Con base en la normatividad vigente y en los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el primer semestre del 2012. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del negocio de la cerveza, estos periodos no son comparables, por lo que se han incluido además análisis comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre del 2011.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLÚMENES DE VENTAS

El volumen total de ventas fue 13,8 millones de hectolitros, reportando un incremento de 14,5% comparado con el primer semestre del 2012, impulsado principalmente por Colombia, donde la venta total de cervezas y maltas aumentó en 15,1%, reflejando la estacionalidad de las ventas en el semestre y debido a los factores relevantes explicados en el informe de Bavaria S.A.. En Panamá, el volumen de ventas aumentó en 10,3%.

Comparados con el segundo semestre del 2011 los volúmenes totales aumentaron en 4,1%. Colombia reporta un incremento del 4,1% originado por la buena ejecución en punto de venta y demás factores explicados anteriormente en el informe individual. Por su parte, en Panamá el volumen de ventas se incrementó en un 3,4%, principalmente impulsado por las categorías de cervezas y malta, a pesar del alto entorno competitivo, en todas las categorías en las que participa.

Durante el segundo semestre del 2012, Colombia representó el 88% del total de ventas de cerveza y maltas, mientras que Panamá participó con el 12%.

Volumen de ventas en millones de hectolitros

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem II 12	Sem I 12	% Var.	Sem II 12	Sem I 12	% Var.	Sem II 12	Sem I 12	% Var.
Colombia	12,1	10,5	15,1%	0	0	0,0%	12,1	10,5	15,1%
Panamá	1,1	0,9	17,6%	0,6	0,6	(0,6%)	1,7	1,5	10,3%
Total	13,2	11,4	15,3%	0,6	0,6	(0,6%)	13,8	12,0	14,5%

Volumen de ventas en millones de hectolitros

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem II 12	Sem II 11	% Var.	Sem II 12	Sem II 11	% Var.	Sem II 12	Sem II 11	% Var.
Colombia	12,1	11,6	4,1%	0	0	0,0%	12,1	11,6	4,1%
Panamá	1,1	1,3	(18,6%)	0,6	0,3	98,7%	1,7	1,6	3,4%
Total	13,2	12,9	1,9%	0,6	0,3	98,7%	13,8	13,2	4,1%

VENTAS NETAS

Las ventas netas fueron de \$2,916,017 millones, lo que representa un incremento del 15% comparadas con el primer semestre del año, que está asociado al crecimiento del volumen de ventas, así como a la estacionalidad de las mismas según factores anteriormente explicados.

Comparado con el mismo periodo del año 2011, las ventas netas aumentaron en 6,3%, relacionadas con el incremento en los volúmenes y el aumento de precios en la marcas mainstream, el ingreso neto en Colombia incrementó en un 6,2%. En el caso de Panamá las ventas netas presentan un crecimiento del 7,8% principalmente por una mezcla de productos, que favoreció la categoría Worthmore, especialmente, por el crecimiento de doble dígito de Miller Lite, así como crecimientos importantes en MGD. Adicionalmente, se realizaron incrementos de precios en las categorías de cervezas, gaseosas y leche.

Ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2012	Semestre I 2012	Semestre II 2011	% Var	
				Sem II 2012 Sem I 2012	Sem II 2012 Sem II 2011
Colombia	2,601,158	2,251,595	2,450,007	15,5%	6,2%
Panamá	316,270	289,262	293,304	9,3%	7,8%
Eliminaciones	(1,411)	(6,220)	0	NA	NA
Total	2,916,017	2,534,637	2,743,311	15,0%	6,3%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas en el segundo semestre del 2012 ascendió a \$789,663 millones, lo que representa un aumento del 11,2% con respecto al primer semestre del 2012 menor que el incremento del volumen, debido a la potencialización de la eficiencia y productividad de las plantas.

En Panamá el costo de ventas se incrementó en un 20,3% que refleja el incremento en el volumen de ventas.

Comparado con el mismo periodo del 2011, el costo de ventas se incrementó en un 5,7%, explicado por el mayor volumen de ventas.

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2012	Semestre I 2012	Semestre II 2011	% Var	
				Sem II 2012 Sem I 2012	Sem II 2012 Sem II 2011
Colombia	630,940	583,520	611,983	8,1%	3,1%
Panamá	160,134	133,072	135,132	20,3%	18,5%
Eliminaciones	(1,411)	(6,220)	0	NA	NA
Total	789,663	710,372	747,115	11,2%	5,7%

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del periodo fue de \$2,126,354 millones, un 16,6% mayor que la del primer semestre del 2012, debido al mayor volumen vendido. Con respecto al mismo periodo del año 2011, la utilidad bruta se incrementó en 6,5%.

Segundo Semestre

▼ GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2012		Semestre I 2012		Semestre II 2011		% Var	
	Pesos	USD	Pesos	USD	Pesos	USD	Sem II 2012 / Sem I 2012	Sem II 2012 / Sem II 2011
Mercadeo y ventas	805,920	652	734,832	508	821,191	508	9,7%	(1,9%)
Administración	269,226	29	304,378	27	281,316	27	(11,5%)	(4,3%)
Total	1,075,146	681	1,039,210	535	1,102,507	535	3,5%	(2,5%)

Gastos de mercadeo y ventas: comparados con el primer semestre del 2012, registraron un incremento de 9,7%, debido principalmente al incremento en fletes y campañas publicitarias para soportar las ventas en la temporada de fin de año. Frente al segundo semestre del año 2011, se disminuyeron en un 1,9% principalmente por menor inversión en mercadeo.

Gastos de administración: frente a los del primer semestre del 2012, presentaron una disminución de 11,5%, originada por el continuo control de gastos operativos. Se presentó una reducción de gastos de viaje y honorarios, así como los gastos por impuestos por concepto de ICA sobre dividendos. Los gastos de administración comparados con los del segundo semestre del año 2011, presentaron una disminución del 4,3%.

▼ UTILIDAD OPERACIONAL

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad operacional fue de \$1,051,208 millones, 33,9% mayor que la del primer semestre del año 2012. Frente al mismo periodo del año 2011, la utilidad operacional aumentó 17,6% y el margen operacional aumentó en 3,5 puntos porcentuales pasando de 32,6% al 36,1%.

▼ EBITDA

El siguiente es el detalle del EBITDA por país:

EBITDA en millones

País	Semestre II 2012		Semestre I 2012		Semestre II 2011	
	Pesos	USD	Pesos	USD	Pesos	USD
Colombia	1,216,220	652	947,601	508	1,078,887	578
Panamá	54,028	29	50,309	27	45,092	24
Total EBITDA	1,270,248	681	997,910	535	1,123,979	602

En el periodo reportado Colombia participa con el 95,7% de la generación de EBITDA de la operación consolidada, aumentando 0,79 puntos porcentuales frente al del primer semestre del año, y 0,24 puntos menor que el segundo semestre del 2011.

▼ INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2012		Semestre I 2012		Semestre II 2011		% Var	
	Pesos	USD	Pesos	USD	Pesos	USD	Sem II 2012 / Sem I 2012	Sem II 2012 / Sem II 2011
Intereses	(79,652)	(65)	(96,756)	(77)	(109,263)	(87)	(17,7%)	(27,1%)
(Egresos) cobertura	(1,796)	(14)	76,934	(63)	(58,018)	(48)	(102,3%)	(96,9%)
Ingresos por método de participación	75,184	61	78,104	63	66,875	53	(3,7%)	12,4%
Otros gastos financieros	(6,365)	(5)	(3,757)	(3)	(3,359)	(3)	69,4%	89,5%
Utilidad en ventas de activos	10,358	8	(14,281)	(11)	78,619	63	(172,5%)	(86,8%)
Ingresos/(egresos) por diferencia en cambio	5,309	4	(70,503)	(57)	61,732	50	(107,5%)	(91,4%)
Amortizaciones	(68,536)	(56)	(68,382)	(56)	(68,457)	(56)	0,2%	0,1%
Donaciones	(273)	(2)	(83,996)	(67)	(1,188)	(9)	(99,7%)	(77,0%)
Diversos	47,954	39	80,023	65	74,112	60	(40,1%)	(35,3%)
Total Ingresos/(egresos)	(17,817)	(14)	(102,614)	(82)	41,053	(33)	(82,6%)	(143,4%)

Los ingresos / (egresos) no operacionales netos registraron un resultado negativo de \$17,817 millones, \$84,797 millones menos que el primer semestre del 2012. Las principales razones fueron menor pago de intereses, mayor utilidad en venta de activos fijos debido principalmente a la venta de maquinaria de la planta en Bogotá, y mayores ingresos por diferencia en cambio.

Con respecto al segundo semestre del 2011, los egresos aumentaron \$58,870 millones, debido principalmente a menores ingresos por diferencia en cambio, menor utilidad por venta de activos fijos, debido a que el año anterior se realizó la venta de la Hacienda el Carmen y el predio La Francia, compensado parcialmente por menores gastos por operaciones de cobertura y mayores ingresos por método de participación.

▼ INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario del periodo tuvo una leve disminución del 0,5% para un total de \$2,946 millones, comparados con \$2,961 millones del primer semestre del 2012. Esta disminución fue causada por menores utilidades reportadas por Cervecería Unión S.A., durante el primer semestre del 2012. Comparado con el mismo periodo del año 2011, el interés minoritario se aumentó en 33,8% como resultado del incremento las utilidades de Cervecería Nacional de Panamá, compensado por la disminución de las utilidades de Cervecería Unión.

▼ **IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La provisión del impuesto sobre la renta, calculada con base en la normatividad tributaria y legal vigente en cada país, fue de \$286,409 millones, lo que representa un aumento del 46,6% comparada con la del primer semestre del 2012, debido al incremento en las utilidades gravables de cada compañía.

Con respecto al segundo semestre del 2011 el impuesto sobre la renta presenta un incremento de \$45,073 millones equivalente al 18,7% principalmente como consecuencia de mayores utilidades gravables.

▼ **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta fue de \$744,037 millones, incrementando en \$259,985 millones, es decir 53,7% con relación al primer semestre del año 2012, debido principalmente al efecto neto del volumen de ventas y variación positiva de ingresos y egresos no operacionales netos, compensado por el aumento en el costo de ventas y en gastos operacionales.

Comparada con el mismo periodo del año 2011, la utilidad se incrementó en \$52,832 millones equivalente al 7,6%. El margen neto fue del 25,5% representando una mejoría de 0,32 puntos porcentuales sobre el mismo periodo del 2011.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

▼ **ACTIVOS**

El balance general consolidado al 31 de diciembre del 2012 refleja un total de activos de \$8,919,097 millones, 4,3% mayor que el del 30 de junio del 2012. Sus componentes principales son:

- El rubro de propiedad, planta y equipo por \$2,112,959 millones, que representa el 23,7% de los activos, presenta una leve disminución debido al efecto neto de las adquisiciones, bajas y depreciación del periodo.
- Las valorizaciones por \$3,037,346 millones, que equivalen al 34,1% del activo total, presentaron un aumento del 3,1% debido a la actualización del avalúo técnico realizado en el periodo, según lo exigido por la ley.
- La cuenta de deudores por \$1,747,508 que representan el 19,6% del total de los activos, registró una disminución del 10,2% frente al semestre anterior principalmente por la cancelación de préstamos en el periodo por la casa matriz SABMiller.

▼ **PASIVOS**

El total de pasivos fue de \$3,664,543 millones y representa el 41,1% del total del activo.

Los pasivos financieros por \$1,755,543 millones, equivalentes al 47,9% del total del pasivo registraron una disminución de \$371,057 millones con respecto al primer semestre del 2012, principalmente como resultado del pago de los papeles comerciales en septiembre del 2012.

▼ **INTERÉS MINORITARIO**

El interés minoritario totalizó \$34,321 millones, presentando un incremento del 10,3% comparado con el primer semestre del 2012.

▼ **PATRIMONIO**

El patrimonio fue de \$5,220,233 millones, presentando un aumento del 7,4% que equivale a \$358,747 millones comparado con el primer semestre del 2012.

Las principales variaciones fueron el aumento de la utilidad generada en el periodo y el incremento en el superávit por método de participación y valorizaciones, parcialmente compensado por la disminución de reservas como consecuencia de la distribución de utilidades por \$479,999 millones aprobadas en el primer semestre de 2012 y por el pago de impuesto del patrimonio en las compañías colombianas por \$3,514 millones.

▼ **III. INFORMES ESPECIALES**

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y administradores

Bavaria S.A., de acuerdo con las reglamentaciones existentes, y dada su participación directa o indirecta en el capital de la compañía, es la matriz de las compañías domiciliadas en Colombia y Panamá. No obstante, desde octubre 12 de 2005 Bavaria es una compañía subordinada de SABMiller plc.

Debido a lo anterior, actualmente Bavaria S.A. solo coordina las actividades de sus subordinadas en Colombia, estableciendo políticas enfocadas en aumentar su productividad y rentabilidad, en línea con las metas corporativas de SABMiller plc.

La Junta Directiva de la compañía, junto con los administradores de las compañías subordinadas colombianas, establece las estrategias para el correcto manejo de estas compañías, monitoreando constantemente y evaluando la ejecución de sus planes de negocios correspondientes, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada una de las compañías y los objetivos de la corporación.

Deberá ser mencionado y las decisiones de los administradores de las compañías que integran la corporación siempre pretenden satisfacer los dos intereses esenciales y suplementarios: el beneficio individual de cada una de las empresas y el cumplimiento con las metas corporativas.

En cumplimiento con las actuales reglamentaciones y con los términos de las políticas corporativas de conducta de la compañía, las operaciones que se llevan a cabo en la segunda mitad del 2012 con la matriz y sus subordinadas, continuaron realizándose en los términos y condiciones normales del mercado y para beneficio de ambas partes. En la Nota 29 a los Estados Financieros individuales, se incluye una de las listas de estas operaciones.

Las operaciones realizadas con los accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la compañía y con los administradores, estuvieron limitadas al pago de dividendos, honorarios y salarios, según se observa en la Nota 30 de los estados financieros individuales.

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.

Aún 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 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 del 2012 reeligió a la Junta Directiva para el periodo estatutario 2012-2014. 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 es 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 segundo semestre del 2012; en dos ocasiones lo hizo de manera presencial y en una ocasión lo hizo mediante el mecanismo de voto escrito. Todos los miembros de la Junta Directiva asistieron a las reuniones presenciales y participaron en la sesión 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 para cada uno de los directores mencionados es de \$36,000,000 (treinta y seis millones de pesos), 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 del 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 del 2010, dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, incluidos los cuatro (4) directores independientes.

En su sesión del 2 de noviembre del 2011 la Junta Directiva designó al señor Jonathan Solesbury como miembro del Comité de Auditoría en reemplazo del señor Mauricio Restrepo Pinto y reeligió a los demás miembros. En consecuencia, el Comité de Auditoría quedó 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, quien toma la decisión final que considere apropiada.

Durante el segundo semestre del 2012 el Comité de Auditoría se reunió en dos ocasiones, ambas de manera presencial. Todos los miembros del comité estuvieron presentes en ambas reuniones.

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 (nueve millones de pesos) 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, quienes analizan sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el segundo semestre del 2012, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del revisor fiscal

Desde el año 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

En enero del 2013, Cervecería Nacional S.A., sociedad panameña subordinada de Bavaria S.A., acordó vender su negocio de leche y jugos a la Cooperativa de Productores de Leche Dos Pinos R.L., por una contraprestación total de USD\$86,000,000 (ochenta y seis millones de

Segundo Semestre

dólares). La realización de esta operación está sujeta a la aprobación de la autoridad de competencia de Panamá.

Aparte de este hecho, con posterioridad al 31 de diciembre del 2012 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 primer semestre del 2013 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 alcohólicas, 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,

RICHARD RUSHTON

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

CARLOS EDUARDO MEJÍA MONTES
Sexto suplente del presidente de la compañía y Vicepresidente de Recursos Humanos

ALEJANDRO BARRERA CASTELLANI
Vicepresidente de Distribución

ADRIAN DE WILDE
Vicepresidente de Cadena de Abastecimiento

GAVIN HUDSON
Vicepresidente de Ventas

STANISLAV MAAR
Vicepresidente Técnico

ALEJANDRO MIRANDA FERRER
Vicepresidente de Mercadeo

ALEXANDER PETRIE
Vicepresidente de Planeación



Informe del Comité de Auditoría 26

Informe de Auditoría Interna 28



Informe del Comité de Auditoría

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1° de julio y el 31 de diciembre de 2012.

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 Comité.

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

El Comité de Auditoría asegura 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 leyes y regulaciones específicas se cumplan a cabalidad.

Composición del Comité de Auditoría

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

La Junta Directiva en su sesión del 25 de mayo de 2010 dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes. En su sesión del 2 de noviembre de 2011 ratificó dicha conformación del Comité de Auditoría, y designó a Jonathan Solesbury en reemplazo de Mauricio Restrepo. En consecuencia el Comité de Auditoría quedó 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 como su Secretario.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el segundo semestre de 2012 el Comité de Auditoría se reunió dos veces, de manera presencial, los días 24 de agosto y 30 de octubre de 2012. Todos los miembros asistieron a dichas reuniones.

El revisor fiscal fue invitado a las reuniones del Comité de Auditoría anteriormente mencionadas, como lo dispone la ley 964 de 2005, sin embargo, no pudo asistir a la reunión del 24 de agosto de 2012, ante lo cual presentó con la debida anterioridad las respectivas excusas y solicitó al Auditor Interno, Francisco Zapata, leer el informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité. El revisor fiscal asistió a la reunión del Comité de Auditoría del 30 de octubre de 2012.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar los informes financiero, 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 y el reporte trimestral del Comité de Ética

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisa y hace recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la asamblea ordinaria de accionistas.

Manuel Rodríguez Becerra

Presidente del Comité
26 de febrero de 2013

Informe de Auditoría Interna

Señores
Accionistas de Bavaria S.A.

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

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

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

Durante el segundo semestre de 2012, 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 soportan dichos procesos.

Para cada uno de los 21 proyectos de auditoría desarrollados durante el segundo semestre de 2012, 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.

Francisco Zapata Gonzalez

Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

Enero 30 de 2013



Estados Financieros Individuales

Segundo Semestre de 2012

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	30
Certificación del Representante Legal	31
Informe del Revisor Fiscal	32
Balances Generales	34
Estados de Resultados	35
Estados de Cambios en el Patrimonio	36
Estados de Cambios en la Situación Financiera	37
Estados de Flujos de Efectivo	38
Notas a los Estados Financieros Individuales	39



Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria S. A. certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y 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 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 S. A.
- II. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria S. A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.
- III. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los periodos terminados en esas fechas.
- IV. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los periodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio del 2012, han sido reconocidos en los estados financieros.
- V. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012.
- 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 la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, 26 de febrero del 2013

Richard Mark Rushton

Representante legal

Carlos Humberto Roldán Arévalo

Contador público

Tarjeta profesional 21405 - T

Certificación del Representante Legal

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 que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha corte 31 de diciembre y 30 de junio del 2012, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S. A.

Bogotá, 26 de febrero del 2013

Richard Mark Rushton

Representante legal

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

26 de febrero de 2013

He auditado los balances generales de Bavaria S. A. al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 a los estados financieros y otras notas explicativas.

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

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

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



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

26 de febrero de 2013

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 31 de diciembre y al 30 de junio de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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 de Accionistas y de la Junta Directiva.
- 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. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. 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

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES BALANCES GENERALES

Al:

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	155.498	58.028
Deudores	5	1.382.153	1.341.314
Inventarios	6	187.087	181.964
Diferidos	7	1.522	3.334
Total corriente		1.726.260	1.584.640
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2.310.196	1.926.828
Deudores	5	88.692	89.196
Propiedades, planta y equipo	10	1.259.770	1.289.607
Intangibles	11	900.892	960.560
Diferidos	7	113.508	110.216
Otros activos	8	112	112
Total no corriente		4.673.170	4.376.519
Valorizaciones	8-9-10	2.235.094	2.218.529
TOTAL DEL ACTIVO		8.634.524	8.179.688
CUENTAS DE ORDEN	21	8.840.748	10.048.285
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	1.705	215.853
Proveedores	13	240.511	178.960
Cuentas por pagar	14	500.206	263.986
Impuestos gravámenes y tasas	15	446.302	296.071
Obligaciones laborales	16	21.783	20.256
Pasivos estimados y provisiones	17	71.175	104.616
Otros pasivos		68.378	50.667
Bonos y papeles comerciales	18	338.520	708.520
Total corriente		1.688.580	1.838.929
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	212.571	427
Obligaciones laborales	16	2.381	1.685
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	17	264.054	274.636
Impuesto diferido	15	44.164	-
Bonos y papeles comerciales	18	1.201.800	1.201.800
Total no corriente		1.724.970	1.478.548
TOTAL DEL PASIVO		3.413.550	3.317.477
PATRIMONIO			
	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		521.262	438.974
Reservas		1.262.193	1.259.285
Revalorización del patrimonio		410.609	413.553
Utilidades acumuladas no apropiadas		791.025	531.079
Superávit por valorizaciones		2.235.094	2.218.529
TOTAL PATRIMONIO		5.220.974	4.862.211
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8.634.524	8.179.688
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	8.840.748	10.048.285

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Nota	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Ingresos operacionales	22	2.206.351	1.909.757
Costo de ventas	23	740.196	673.220
Utilidad bruta		1.466.155	1.236.537
Gastos operacionales	24		
De administración		202.630	243.512
De ventas		600.494	544.192
Total gastos operacionales		803.124	787.704
Utilidad operacional		663.031	448.833
Ingresos no operacionales	25	100.669	175.177
Egresos no operacionales	26	182.267	348.146
Método de participación	25 y 26	366.941	327.163
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		948.374	603.027
Provisión para impuesto sobre la renta	15	156.946	109.184
Impuesto de renta diferido neto		48.575	10.936
Utilidad neta del período		742.853	482.907

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del período	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio y al final del período	142.296	142.296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del período	296.678	354.946
Aumento (disminución)	82.288	(58.267)
Saldo al final del período	378.966	296.678
Reservas		
Saldo al inicio del período	1.259.285	1.508.545
Transferencias	2.908	(249.260)
Saldo al final del período	1.262.193	1.259.285
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del período	413.553	416.497
(Disminución)	(2.944)	(2.944)
Saldo al final del período	410.609	413.553
Utilidad neta		
Saldo al inicio del período	531.079	738.909
Utilidad del período	742.853	482.907
Transferencias	(2.908)	249.260
Dividendos decretados	(479.999)	(939.997)
Saldo al final del período	791.025	531.079
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del período	2.218.529	2.152.260
Aumento	16.565	66.269
Saldo al final del período	2.235.094	2.218.529
Total patrimonio de los Accionistas	5.220.974	4.862.211

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
 Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
 Contador público
 Tarjeta profesional 21405 - T

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta:	742.853	482.907
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio	(958)	(9.890)
Amortizaciones	103.674	136.338
Depreciaciones	115.903	116.061
Efecto neto de la aplicación del método de participación	(366.941)	(327.163)
Pensiones de jubilación y contingencias	(14.359)	(15.076)
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	(9.064)	-
Recuperación provisión de activos fijos	(46)	(11.940)
Provisión de deudores	900	617
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades planta y equipo	(7.098)	3.925
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período	564.864	375.779
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	66.191	762.205
Redención de títulos	-	93
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	15.009	253
Superávit por método de participación	88.494	4.421
Aumento de deudores	3.039	1.764
Aumento en obligaciones laborales	695	-
Total recursos financieros provistos	738.292	1.144.515
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	94.589	127.770
Adquisición de inversiones	331	23
Adquisición de equipos de frío y elementos promocionales	34.821	10.792
Adquisición de intangibles	11.865	19.456
Pago de pensiones	(14.359)	(15.076)
Traslado de corto a largo plazo de otros activos	-	(185)
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	(214.272)	319.121
Aumento (disminución) en activos diferidos	497	(4.245)
Aumento en obligaciones laborales	-	2.628
Aumento en cuentas por pagar	5.744	-
Aumento en pasivos diferidos	44.164	-
Impuesto de patrimonio	2.944	2.944
Dividendos decretados	479.999	939.997
Total recursos financieros aplicados	446.323	1.403.225
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	291.969	(258.710)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	97.470	(127.932)
Deudores, neto.	40.839	(183.346)
Inventarios, neto.	5.123	9.080
Activos diferidos	(1.812)	1.787
Obligaciones financieras	214.148	18.892
Proveedores	(61.551)	30.907
Cuentas por pagar	(233.826)	288.288
Dividendos por pagar	(2.394)	(5.636)
Impuestos por pagar	(150.231)	58.793
Obligaciones laborales	(1.527)	(1.000)
Pasivos estimados y provisiones	33.441	(26.485)
Otros pasivos	(17.711)	6.531
Bonos y papeles comerciales	370.000	(328.589)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	291.969	(258.710)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad neta	742.853	482.907
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	(5.060)	53.583
Amortizaciones	105.983	93.004
Depreciaciones	115.903	116.061
Efecto neto aplicación método de participación	(366.941)	(327.163)
Pensiones de jubilación y contingencias	(14.359)	(15.076)
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	(9.064)	-
Provisión de activos fijos	(46)	(11.940)
Provisión de deudores	900	950
Cobertura de deuda no realizada	(8.130)	(8.557)
Provisión para impuesto sobre la renta	205.521	120.120
(Utilidad) \ pérdida en venta de propiedades planta y equipo	(7.098)	3.925
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	760.462	507.814
(Aumento) disminución en deudores	(48.205)	184.496
Aumento en inventarios	(4.135)	(6.172)
Disminución (aumento) en activos diferidos	1.812	(1.786)
Aumento (disminución) en proveedores	61.551	(30.907)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	250.146	(294.698)
Disminución en impuestos, gravámenes y tasas	(6.716)	(167.977)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	2.223	(1.627)
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	(33.441)	26.485
Disminución en pasivos diferidos	(4.411)	-
Aumento (disminución) en otros pasivos	17.710	(6.532)
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	66.191	762.205
Redención de títulos	-	93
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	15.009	253
Efectivo neto generado por las operaciones	1.078.196	971.647
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(11.865)	(19.456)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frío	(34.821)	(10.792)
Seguros pagados por anticipado	(497)	(4.246)
Adquisición de inversiones	(331)	(23)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(94.589)	(127.770)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(142.103)	(162.287)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(370.039)	(9.952)
Nuevos préstamos	-	525
Pagos de pensiones y contingencias	14.359	15.076
Sobretasa del impuesto de patrimonio cargado contra la revalorización del patrimonio	(2.944)	(2.944)
Dividendos decretados	(479.999)	(939.997)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(838.623)	(937.292)
(Disminución) aumento en efectivo y sus equivalentes	97.470	(127.932)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el periodo	58.028	185.960
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el periodo	155.498	58.028

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
 Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
 Contador público
 Tarjeta profesional 21405 - T

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE

Entidad reportante

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 31 de diciembre del 2012, este porcentaje es del 99.1%.

La Sociedad tiene como objeto principal la fabricación de cervezas; la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas; la adquisición, enajenación,

comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

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

NOTA 2

BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos reflejan la situación financiera de Bavaria S. A. y fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros se presentan al costo histórico que incluye los ajustes por inflación acumulados hasta el 31 de diciembre del 2006.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía utiliza en la preparación de sus estados financieros:

Unidad de medida

La moneda utilizada por la Compañía para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Para efectos de presentación, las cifras se muestran en millones de pesos, tal como se indica en los estados financieros y sus notas.

Período contable y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 31 de marzo del 2008, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a semestral al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Por disposición de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia Financiera, la Compañía prepara además información financiera trimestralmente con destino a dicha Superintendencia con cortes a marzo y septiembre.

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para

efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto por las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior para las cuales, la diferencia en cambio que se genere a partir del 1° de enero del 2007 deberá ser registrada como un mayor o menor valor del superávit de método de participación y cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del periodo. En lo relativo a saldos de pasivos, sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Inversiones negociables y permanentes

a. Se clasifican como inversiones permanentes aquellas que la Compañía conserva con el serio propósito de mantener hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y periódicamente se ajustan a su

valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

- 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 aplicado en forma prospectiva a partir del 1° de enero de 1994. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, 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 ocurridas a partir del 1° de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registran 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. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.
- b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno al Grupo Empresarial Bavaria. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y periódicamente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si este es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos y accesorios, productos terminados y productos en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización y b) ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006 excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, así: veinte años para las construcciones y edificaciones; diez años para maquinaria, equipo industrial, plantas y redes y equipo de oficina; cinco años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; entre cuatro y diez años para envases y empaques, y entre uno y cinco años para los activos promocionales, sistemas de frío y estibas.

Intangibles

Se registra como "crédito mercantil adquirido" el monto adicional pagado sobre el valor de las acciones adquiridas, determinado en el momento de la adquisición de las mismas. El valor intrínseco es certificado por la respectiva sociedad adquirida.

Los créditos mercantiles se amortizan entre diez y veinte años mediante la aplicación de tasas crecientes que corresponden a las proyecciones de generación de beneficios futuros.

Hacen parte de los activos intangibles, el software y las licencias para computadores, los cuales se amortizan considerando una vida útil de uno a tres años.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006.

Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, comisiones, impuesto de renta diferido,

contrato de estabilidad jurídica y mejoras en propiedad ajena, equipos de frío y elementos promocionales; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Los cargos diferidos se amortizan en forma gradual, con base en las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Los elementos promocionales, son registrados directamente en el año de la compra mientras que los equipos de frío, son amortizados con base en la vida útil estimada entre uno y cinco años.

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del ejercicio.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos. La Compañía efectuó el último avalúo al 30 de septiembre del 2011, el mismo fue elaborado por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda., debidamente registradas en la Lonja de propiedad raíz respectiva, de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera. Los avalúos de maquinaria y equipo fueron actualizados por la sociedad Activos e Inventarios Ltda., utilizando la metodología del valor neto de reposición, aprobada por expertos de SABMiller Plc, quienes señalaron que dicha metodología es consistente con las prácticas utilizadas a nivel mundial. Al final de cada período se ajustan por el índice de precios al consumidor para empleados medios tal como lo permiten las normas legales vigentes, aplicando a dicho valor una depreciación con base en el resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Pensiones de jubilación

Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes ISS y otras entidades reciben aportes de Bavaria S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no

existe cobertura por parte del Colpensiones. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 31 de diciembre del 2012 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

El capital suscrito y pagado, las reservas y las demás partidas patrimoniales con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustaron para reflejar los efectos de la inflación desde el primero de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006. El incremento resultante se registró en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables, los cuales se contabilizan bajo el concepto de impuestos sobre la renta diferidos.

Cuentas de orden

Se registra bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de obligaciones financieras; los bienes recibidos en préstamo, garantía o comodato; las opciones de compra; las garantías bancarias; y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el periodo en que se suceden, para obtener el justo cómputo del resultado neto del periodo, acorde con el sistema contable de causación.

Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones de la tasa de interés y del tipo de cambio de sus obligaciones financieras. Estos instrumentos incluyen contratos *forward* y *swap* de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen de los contratos y los

muestra netos en el balance; en su valuación, ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

- a. Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.
- b. Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado, pero el ajuste resultante es capitalizado para llevarlo a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones de las partidas cubiertas en cada caso.

El valor de mercado en ambos casos se determina a partir de cotizaciones en bolsa o, a falta de éstas, con base en flujos de caja descontados o modelos de valoración de opciones.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad o pérdida neta del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento inferior a tres meses.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

El criterio de materialidad, fijado en cumplimiento del Artículo 16 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, es del 5% a nivel de cada uno de los rubros de los estados financieros, excepto para el capital social y el disponible, los cuales se consideran como tal.

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada periodo. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de las acciones suscritas y en circulación durante el periodo de 6 meses terminado al 31 de diciembre del 2012 fue de 246,280,934. (Periodo de 6 meses terminado al 30 de junio del 2012 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afecten los estados financieros aprobados se registran como un componente individual en el estado de resultados del periodo corriente. La reemisión de estados financieros de periodos anteriores no está permitida.

Cambios normativos

El 29 de diciembre del 2012, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la Ley 1314 del 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1 que incluye a los emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan ciertos parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1° de enero del 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación previsto, el año 2013 será un periodo de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el periodo de transición y el 2015 el periodo de aplicación plena del nuevo marco normativo. Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1° de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 del 2012.

Asimismo, la Superintendencia de Sociedades emitió la Circular Externa 115-000001 del 9 de enero del 2013, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 del 2012 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el Grupo 1.

NOTA 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre del 2012 en pesos colombianos fue de \$1,768.23 (30 de junio del 2012 \$1,784.60) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Activos corrientes	775,564	641,953	438,610	359,718
Activos no corrientes	512,845	568,382	290,033	318,492
Pasivos corrientes	138,704	339,812	78,442	190,413
Pasivos no corrientes	212,188	-	120,000	-
Posición neta activa	937,517	870,523	530,201	487,797

NOTA 4

DISPONIBLE

El valor del disponible al cierre de los semestres, comprendía los siguientes conceptos:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Caja	4,210	750
Bancos moneda nacional	95,245	31,626
Bancos moneda extranjera	4,283	782
Cuentas de ahorro en moneda nacional	36,558	20,692
Inversiones temporales	15,202	4,178
Total disponible	155,498	58,028

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 se encuentran registrados al costo.

La composición y clasificación de las inversiones temporales al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Renta fija		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	15,202	4,178
Total inversiones temporales	15,202	4,178

Segundo Semestre

NOTA 5

DEUDORES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Cientes	197,499	147,049
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	1,084,112	1,024,173
Anticipos y avances	5,593	12,408
Ingresos por cobrar	11,668	34,915
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	20,951	58,699
Cuentas por cobrar trabajadores	7,473	7,671
Deudores varios	56,819	58,361
Menos: provisión	1,962	1,962
Subtotal corriente	1,382,153	1,341,314
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,446	9,322
Deudores varios y depósitos ⁽¹⁾	67,351	67,965
Deudas de difícil cobro	23,634	23,540
Menos: provisión	11,739	11,631
Subtotal no corriente	88,692	89,196
Total deudores	1,470,845	1,430,510

(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.

El detalle de cuentas por cobrar a vinculados económicos al cierre de los semestres es el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
SABMiller Holdings Ltd.	507,601	366,381
SABMiller Southern Investments Limited	329,907	318,226
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	145,969	147,884
Cervecería Union S.A.	59,114	160,338
SABMiller Latinamerica INC.	31,771	892
SABMiller plc	9,231	-
SABMiller Brands Europe a.s.	391	636
SABMiller Brands Europe Suecia	77	-
SAB South African Breweries	44	44

SABMiller Europe AG	6	6
SABMiller Centro America S.de RL	1	1
Cervecería del Valle S.A.	-	14,623
SABMiller Management B.V.	-	12,918
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	-	1,663
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	-	549
Industrias la Constancia	-	11
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	-	1
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	1,084,112	1,024,173

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la nota 29.

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 6% hasta el 15% anual.

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

NOTA 6

INVENTARIOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Materias primas	36,704	27,610
Productos en proceso	51,805	50,625
Productos terminados	48,465	49,058
Materiales, repuestos y accesorios	28,084	28,718
Inventarios en tránsito	15,127	18,404
Envases y empaques	7,889	8,536
Subtotal	188,074	182,951
Menos: provisión	987	987
Total inventarios	187,087	181,964

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

NOTA 7

DIFERIDOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	1,064	3,187
Arrendamientos pagados por anticipado	458	147
Subtotal gastos pagados por anticipado	1,522	3,334
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	41,364	45,775
Estudios, investigaciones y proyectos	15,053	17,278
Comisiones	1,494	1,855
Estabilidad jurídica	636	1,598
Promocionales	54,427	42,834
Mejoras en propiedad ajena	534	876
Subtotal cargos diferidos	113,508	110,216
Total diferidos	115,030	113,550

El impuesto diferido débito está originado por las diferencias temporales de transacciones que afectan en periodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los periodos subsiguientes generará un mayor gasto por impuesto.

Las comisiones pagadas sobre los créditos de largo plazo en moneda extranjera se difieren de acuerdo con el vencimiento de los créditos.

El rubro por impuesto al contrato de estabilidad jurídica se amortiza a 5 años.

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo julio a diciembre del 2012 ascendió a \$23,089 millones (enero a junio del 2012 \$21,038 millones).

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
No corriente		
Bienes para la venta	112	112
Total otros activos-neto	112	112

El detalle de estos activos al cierre de los semestres fue el siguiente:

En millones de pesos	A 31 de diciembre del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095
En millones de pesos	A 30 de junio del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095

Durante los periodos de julio a diciembre y enero a junio del 2012 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

NOTA 9

INVERSIONES

Las inversiones permanentes al cierre de los semestres están conformadas así:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,591,096	1,252,793
Extranjeras	532,236	493,453
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	14,746	14,416
Extranjeras	180,280	174,328
Subtotal acciones	2,318,358	1,934,990
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	144	144
Subtotal otras inversiones	315	315
Total inversiones permanentes	2,318,673	1,935,305
Menos: provisión	8,477	8,477
Total inversiones	2,310,196	1,926,828
Valorización de inversiones	1,794	1,890

Segundo Semestre

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
	Cervecería Unión S. A.	80.12	5,661,683	Ordinarias	748,163	-	-	748,163	-
	Cervecería del Valle S. A.	94.46	57,150,090	Ordinarias	638,677	-	-	638,677	-
	Impresora del Sur S. A.	55.00	10,999,960	Ordinarias	70,073	966	-	71,039	-
	Maltería Tropical S. A.	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
	Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	533,600	Ordinarias	3,191	-	-	3,191	-
	Inversiones Maltería Tropical S. A.	94.80	31,217,673	Ordinarias	119,926	-	-	119,926	-
	Transportes TEV S. A.	49.09	2,492	Ordinarias	11,065	-	-	11,065	-
	Subtotal nacionales activas				1,591,096	967	-	1,592,063	-
Extranjeras									
	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	92.68	13,252,009	Ordinarias	312,781	-	-	312,781	-
	UCP Backus & Jonhston S. A. A.	17.60	237,617,970	Ordinarias	219,455	-	-	219,455	52,304
	Subtotal extranjeras				532,236	-	-	532,236	52,304
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
	Avianca S. A.	0.01	48,966	Ordinarias	-	58	-	58	-
	Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	-	3,897	255
	Compañía Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
	Hoteles Estelar S. A.	0.31	10,143,801	Ordinarias	502	140	-	642	113
	P.C.A. S. A. (en liquidación)	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
	Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	0.65	10,060	Ordinarias	13	8	-	21	-
	Subtotal nacionales				14,746	827	8,477	7,096	368
Extranjeras									
	Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10	65,792,444		180,280	-	-	180,280	13,887
	Subtotal extranjeras				180,280	-	-	180,280	13,887
	Total acciones				2,318,358	1,794	8,477	2,311,675	66,559

El detalle de las inversiones en acciones al 30 de junio del 2012 es el siguiente:

En millones de pesos									
	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	636,969	-	-	636,969	142,911
Cervecería del Valle S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	428,258	-	-	428,258	443,999
Impresora del Sur S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	64,872	966	-	65,838	6,160
Maltería Tropical S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	2,945	-	-	2,945	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	109,168	-	-	109,168	10,985
Transportes TEV S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,580	-	-	10,580	-
Subtotal nacionales activas					1,252,793	967	-	1,253,760	604,055
Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	287,682	-	-	287,682	48,211
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	205,771	-	-	205,771	86,949
Subtotal extranjeras					493,453	-	-	493,453	135,160
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Avianca S. A.	Transporte aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	47	-	47	5
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	Hotelera	4.37	967,384	Ordinarias	3,084	644	-	3,728	48
Compañía Promotora de Inversiones del Café S.A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar S. A.	Hotelera	0.31	105,993	Ordinarias	389	194	-	583	25
P.C.A. S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	13	-	26	-
Subtotal nacionales					14,416	923	8,477	6,862	78
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		174,328	-	-	174,328	22,990
Subtotal extranjeras					174,328	-	-	174,328	22,990
Total acciones					1,934,990	1,890	8,477	1,928,403	762,283

La provisión corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación. La misma se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad.

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital,

se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el semestre julio a diciembre del 2012 de \$366,941 millones, (semestre enero a junio del 2012 \$327,163 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 a 31 de diciembre y 30 de junio del 2012, respectivamente.

Segundo Semestre

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el semestre julio a diciembre del 2012 arroja los siguientes resultados:

En millones de pesos	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión S. A.	80.12	111,193	68,002	43,191	-
Cervecería del Valle S. A.	94.46	210,419	186,316	24,103	-
Impresora del Sur S. A.	55.00	5,201	3,664	1,537	-
Maltería Tropical S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	246	246	-	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	94.80	10,758	6,396	4,362	-
Transportes TEV S. A.	49.09	485	485	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	27,409	26,089	1,320	-
Racetrack Perú SRL	6.10	21,580	15,029	6,551	13,887
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	68,144	60,714	7,430	52,304
Total método de participación patrimonial		455,435	366,941	88,494	66,191

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el semestre enero a junio del 2012 arroja los siguientes resultados:

En millones de pesos	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión S. A.	80.12	56,195	57,521	(1,326)	142,911
Cervecería del Valle S. A.	94.46	157,020	157,020	-	443,999
Impresora del Sur S. A.	55.00	2,940	3,131	(191)	6,160
Maltería Tropical S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	294	294	-	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	94.80	4,251	4,598	(347)	10,985
Transportes TEV S. A.	49.09	(357)	(357)	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	25,811	26,480	(669)	48,211
Racetrack Perú SRL	6.10	25,510	23,093	2,417	86,949
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	59,920	55,383	4,537	22,990
Total método de participación patrimonial		331,584	327,163	4,421	762,205

Durante el segundo semestre del año 2012 se efectuaron los siguientes movimientos de inversiones en sociedades así:

	Nacionalidad	Actividad económica	No. Acciones	Valor
Hoteles Estelar S. A.	Colombiana	Hotelera	10,037,808	113
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.	Colombiana	Hotelera	647,3562	17

Durante el segundo semestre del 2012 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$6.206 millones (primer semestre del 2012 \$62.688 millones).

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación al cierre de diciembre y junio del 2012 cuyo objeto es reportar la inversión ajustada con las variaciones patrimoniales de cada compañía.

Compañías Nacionales

(En millones de pesos)	Cervecería del Valle S. A.		Impresora del Sur S. A.		Maltería Tropical S. A.	
	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012
Capital suscrito y pagado	60,500	60,500	200	200	31,880	31,880
Superávit de capital	-	-	38,215	33,623	22,852	12,561
Reservas	122,214	122,214	57,639	57,639	103,304	103,304
Revalorización del patrimonio	-	-	16,555	16,660	13,305	13,683
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	363,461	166,224	12,355	5,693	31,748	14,590
Superávit por valorizaciones	129,939	104,424	4,200	5,893	114,839	111,750
Total	676,114	453,362	129,164	119,708	317,928	287,768
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	11,175.44	7,494.00	6,458.20	5,985.38	9,972.65	9,026.66
No. de acciones poseídas	57,150,090	57,150,090	10,999,960	10,999,960	200	200
Porcentaje de participación	94.46%	94.46%	55.00%	55.00%	0.001%	0.001%

	Inversiones Maltería Tropical S. A.		Cervecería Unión S. A.		Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	
	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012
Capital suscrito y pagado	32,930	32,930	5	5	580	580
Superávit de capital	38,114	33,532	59,624	52,920	1	1
Reservas	42,983	42,983	84,432	84,432	2,300	2,300
Revalorización del patrimonio	405	490	79,312	80,585	-	-
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	11,597	4,850	156,677	71,800	588	320
Superávit por valorizaciones	475	370	553,768	505,295	-	-
Total	126,504	115,155	933,818	795,037	3,469	3,201
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	7,066,618	7,066,618	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,841.60	3,496.99	132,144.97	112,506.08	5,981.03	5,518.63
No. de acciones poseídas	31,217,673	31,217,673	5,661,683	5,661,683	533,600	533,600
Porcentaje de participación	94.80%	94.80%	80.12%	80.12%	92.00%	92.00%

	Transportes TEV S. A.	
	diciembre del 2012	junio del 2012
Capital suscrito y pagado	2,538	2,538
Reservas	839	839
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	261	(727)
Valorizaciones	18,900	18,900
Total	22,538	21,550
Acciones en circulación	5,076	5,076
Valor intrínseco	4,440,110.32	4,245,533.68
No. de acciones poseídas	2,492	2,492
Porcentaje de participación	49.09%	49.09%

Compañías Extranjeras

(En millones de pesos)	Cervecería Nacional S. A. (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012
Capital suscrito y pagado	41,680	41,680	2,254,740	2,254,740	793,382	793,382
Reservas	-	-	-	-	138,520	136,742
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	56,872	28,562	624,966	378,345	661,138	314,758
Utilidad o pérdida de ejercicios anteriores	249,104	249,105	167,218	167,153	252,021	252,021
Conversión de la utilidad tasa promedio	(119)	(60)	(1,305)	(790)	(1,381)	(657)
Superávit por valorizaciones	43,526	43,450	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	443,717	377,322	89,823	96,065
Dividendos en efectivo	(50,025)	(50,025)	(507,444)	(319,782)	(696,386)	(439,679)
Otras partidas	(359)	(2,242)	-	-	21,459	16,638
Total	340,681	310,470	2,981,892	2,856,988	1,258,576	1,169,270
Acciones en circulación	14,301,737	14,301,737	1,078,246,018	1,078,246,018	1,350,236,725	1,350,236,725
Valor intrínseco	23,820.93	21,708.55	2,765.50	2,649.66	932.11	866.00
No. de acciones poseídas	13,252,009	13,252,009	65,792,444	65,792,444	237,617,970	237,617,970
Porcentaje de participación	92.66%	92.66%	6.10%	6.10%	17.60%	17.60%

NOTA 10

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado por el IPC para empleados medios al 31 de diciembre del 2012, que fue del 2.49%, (30 de junio del 2012 fue del 2.06%).

El valor resultante de los avalúos técnicos frente al costo en libros se registra como valorización. Este avalúo fue elaborado por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda., de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera. Los avalúos de maquinaria y equipo fueron actualizados por la sociedad Activos e Inventarios Ltda., utilizando la metodología del valor neto de reposición que fue analizada por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que dicha metodología es consistente con las prácticas utilizadas a nivel mundial.

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	86,140	-	86,140	968,777
Construcciones en curso	16,592	-	16,592	-
Construcciones y edificaciones	754,422	459,690	294,732	593,586
Maquinaria y equipo en montaje	30,826	-	30,826	-
Maquinaria y equipo	2,169,274	1,644,768	524,506	636,806
Muebles, equipo de computación y comunicación	74,416	51,266	23,150	10,291
Equipo médico y científico	31,800	21,346	10,454	7,361
Flota y equipo de transporte	83,071	74,356	8,715	10,163
Plantas y redes	107,351	88,464	18,887	-
Armamento de vigilancia	4,828	1,036	3,792	221
Subtotal	3,358,720	2,340,926	1,017,794	2,227,205
Envases y empaques	736,864	480,074	256,790	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	740,312	483,522	256,790	-
Menos: provisión	14,814	-	14,814	-
Total propiedades, planta y equipo	4,084,218	2,824,448	1,259,770	2,227,205

En millones de pesos	A 30 de junio del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	86,145	-	86,145	958,061
Construcciones en curso	20,027	-	20,027	-
Construcciones y edificaciones	742,203	443,493	298,710	589,812
Maquinaria y equipo en montaje	39,242	-	39,242	-
Maquinaria y equipo	2,226,463	1,694,195	532,268	633,570
Muebles, equipo de computación y comunicación	73,972	50,269	23,703	10,148
Equipo médico y científico	31,245	20,382	10,863	7,280
Flota y equipo de transporte	83,984	72,267	11,717	11,455
Plantas y redes	112,197	94,263	17,934	-
Armamento de vigilancia	4,822	569	4,253	218
Subtotal	3,420,300	2,375,438	1,044,862	2,210,544
Envases y empaques	711,839	452,234	259,605	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	715,287	455,682	259,605	-
Menos: provisión	14,860	-	14,860	-
Total propiedades, planta y equipo	4,120,727	2,831,120	1,289,607	2,210,544

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el semestre de julio a diciembre del 2012 ascendió a \$115,903 millones (primer semestre del 2012 ascendió a \$116,061 millones).

Bavaria S. A. tiene plena propiedad de la propiedad, planta y equipo descritos y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico, por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectos al pago de las obligaciones inscritas. (Ver detalles de esta contingencia en la nota 21).

NOTA 11

INTANGIBLES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston S.A.A.	579,117	633,576
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	167,649	176,967
Racetrack Perú SRL	82,371	86,465
Cervecería Unión S.A.	3,097	3,492
Subtotal crédito mercantil	832,234	900,500
Software	68,658	60,060
Total intangibles	900,892	960,560

El movimiento del crédito mercantil durante el semestre de julio a diciembre del 2012 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 30 de junio del 2012	Amortización	Saldo a 31 de diciembre del 2012
UCP Backus & Johnston S.A.A.	633,576	54,459	579,117
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	176,967	9,318	167,649
Racetrack Perú SRL	86,465	4,094	82,371
Cervecería Unión S.A	3,492	395	3,097
Total movimiento crédito mercantil	900,500	68,266	832,234

El movimiento del crédito mercantil durante el semestre de enero a junio del 2012 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 31 de diciembre del 2011	Amortización	Saldo a 30 de junio del 2012
UCP Backus & Johnston S.A.A.	688,035	54,459	633,576
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	186,285	9,318	176,967
Racetrack Perú SRL	90,559	4,094	86,465
Cervecería Unión S.A	3,887	395	3,492
Total movimiento crédito mercantil	968,766	68,266	900,500

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el segundo semestre del 2012 ascendió a \$71,949 millones (primer semestre del 2012 \$71,895 millones).

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	84	80
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	214,152
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	1,705	215,853
No corriente		
Con bancos nacionales	384	427
Con bancos del exterior	212,187	-
Subtotal no corriente	212,571	427
Total obligaciones financieras	214,276	216,280

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

En millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,089	2,128
En US\$	Fija 2.3%	212,187	214,152
Total obligaciones		214,276	216,280

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre del 2012 era de 5.27% E.A. (30 de junio del 2012 5.43% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre del 2012 era de 0.84350%. (30 de junio del 2012 0.7344%.)

Durante el semestre de julio a diciembre del 2012, los intereses causados ascendieron a \$2,362 millones (enero a junio del 2012 \$2,414 millones)

Del saldo que se tenía al 30 de junio del 2012, se canceló la obligación por US\$ 120 millones con el Santander Overseas Bank el 1° de noviembre del 2012, valorada en \$ 222,277 millones correspondiente a capital más intereses. Para el pago de esta obligación se contrajo un crédito con el Scotiabank por un capital igual, a una tasa LIBOR + 1.10 con vencimiento el 1° de noviembre del 2014 formando parte del pasivo no corriente.

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones cuyo vencimiento se tenía para el 27 de diciembre del 2012, únicamente se hizo un pago de intereses y se prorrogó el capital hasta el 27 de junio del 2013 manteniendo la tasa de interés.

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

Segundo Semestre

NOTA 13

PROVEEDORES

El detalle de los proveedores al cierre de los semestres es el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Nacionales	174,244	110,140
Del exterior	66,267	68,820
Total proveedores	240,511	178,960

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

El valor de las cuentas por pagar al cierre de los semestres comprendían los siguientes conceptos:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
A compañías vinculadas	233,930	42,520
Costos y gastos por pagar	183,416	127,963
Retenciones por pagar	23,616	29,979
Retenciones y aportes de nómina	5,572	6,556
Acreedores varios	16,854	22,544
Dividendos	36,818	34,424
Subtotal corriente	500,206	263,986

El saldo de las cuentas por pagar a favor de los vinculados económicos es el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Cervecería del Valle S.A.	204,521	-
Transportes TEV S. A.	11,294	7,120
Maltería Tropical S.A.	9,881	9,431
Trinity Procurement GMBH	3,511	2,300
SABMiller Internacional B.V.	1,546	843
Impresora del Sur S.A.	1,228	2,025
Inversiones Maltería Tropical S.A.	506	487
Miller Brewing Company	489	49
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	274	-
UCP Backus & Johnston S.A.	189	1
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	170	-
SABMiller Management B.V.	125	10
SPA Birra Peroni	109	91
SABMiller Internacional Brands Ltd.	82	50
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	4	-
SABMiller Europe KFT	1	1
SABMiller plc	-	20,006
Axin y Cia Ltda.	-	106
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	233,930	42,520

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la nota 29.

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al cierre de los semestres son los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Impuesto sobre la renta y complementarios	167,660	106,564
Impuesto al consumo por pagar	163,482	116,285
Impuesto sobre las ventas por pagar	84,266	57,159
Impuesto de industria y comercio por pagar	29,485	14,526
Impuesto a las importaciones por pagar	1,336	1,433
Otros impuestos nacionales por pagar	73	104
Subtotal corriente	446,302	296,071
Impuesto diferido	44,164	-
Total impuestos, gravámenes y tasas	490,466	296,071

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- d. Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto de renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$ 3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4%

Mediante el Decreto de emergencia número 4825 de diciembre del 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$ 1,000 y \$ 2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$ 2,000 y 3,000 millones.

Por su parte el Decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuestos al patrimonio de la Ley 1370 del 2009.

Bavaria S. A. suscribió con la Nación – Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica No. EJ-02, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros los artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 del 2006, los que regulaban el impuesto al patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos. Por tal razón, la Compañía registró durante el año 2012, únicamente la tercera y cuarta cuota de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor de \$5,888 millones equivalente al 25% del total de la sobretasa con cargo a la revalorización del patrimonio. A 31 de diciembre las dos cuotas ya fueron canceladas.

Contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene una obligación con el estado equivalente al 50% de la sobretasa del impuesto por valor de \$11,777 millones que deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

- e. A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2012 fue contratada con la firma PricewaterhouseCoopers, si bien el estudio correspondiente al año 2012 no ha sido finalizado, la administración y sus asesores consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio del año 2012 no se requerirán ajustes adicionales a la provisión para impuesto sobre la renta por este asunto.
- f. Con base en disposiciones fiscales que permitían cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquellas usadas para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la contable es de \$77,524 millones al 31 de diciembre del 2012 (30 de junio del 2012 \$60,620 millones) está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$25,583 millones (30 de junio del 2012 \$20,005 millones) se muestra en el balance como pasivo por impuesto de renta diferido a corto y largo plazo.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la mencionada depreciación acelerada, la Compañía constituyó una reserva no distribuible igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

- g. La Resolución 0012569 del 29 de noviembre del 2010 de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales resuelve la solicitud de autorización en relación con el cambio de vida útil a cuatro (4) años para los envases retornables y a seis (6) años para las canastas en los activos fijos adquiridos hasta la fecha de expedición de dicha resolución. La Compañía por el año 2012 registró únicamente para efectos tributarios un mayor gasto por depreciación para aquellos activos, envases y canastas depreciados 100% contablemente, pero parte de su vida útil fiscal no había sido objeto de depreciación. Así mismo se deprecian fiscalmente los activos adquiridos a partir del 1° de enero del 2012 cuyo valor de adquisición es inferior a 50 UVT.

Segundo Semestre

h. El 26 de diciembre del 2012 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1607 – Reforma Tributaria, la cual aplica a partir del año gravable 2013 con cambios importantes, como la reducción de la tarifa del impuesto de renta para las sociedades nacionales al pasar del 33% al 25%, así mismo, redujo la tarifa de impuesto a las ganancias ocasionales del 33% al 10%, y establece un nuevo impuesto llamado Contribución Empresarial Anual para la Equidad (CREE), el cual se debe liquidar a la tarifa del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y 8% a partir del año 2016.

La base de liquidación del CREE es similar a la del impuesto de renta, pero se diferencia en que en esta no se pueden incluir algunas deducciones por donaciones, deducciones especiales por inversiones, ni compensación de pérdidas fiscales.

Las tarifas de IVA fueron unificadas al 0%, 5% y 16% y la retención de IVA se reduce a una tarifa del 15%, antes era del 50% y 75%.

A continuación, se detalla la conciliación entre la utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta gravable de los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	948,374	603,027
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	66,215	762,182
Diferencia en cambio contable en inversiones	(549)	(5,308)
Multas sanciones y otros	326	104
Gastos de ejercicios anteriores	67	67
Impuestos asumidos	4,289	18,971
Impuestos causados no deducibles	19,402	(11,908)
Gravamen a los movimientos financieros	6,692	7,428
Amortización crédito mercantil	68,266	68,266
Provisiones	(12,091)	1,910
Depreciación contable	83,667	145,106
Pérdida en venta de activos fijos	-	10,774
Bajas contables de envases y canastas	1,863	2,111
Bajas contables demás activos	3,498	2,745
Gastos e ingresos registrados en 2012 y tomados en 2011	10,088	-
Subtotal	251,733	1,002,448

Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables

Dividendos método de participación no gravados	66,215	762,182
Gastos financieros <i>forward</i>	(427)	11,343
Utilidad venta de NOAs	1,685	-
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	1,422	16,427
Amortización fiscal crédito mercantil	9,121	9,291
Dividendos terceros	368	78
Regalías	1,222	1,064
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	30,393	26,818
Ingreso método de participación	366,941	327,163
Depreciación fiscal	355,513	6,633
Bajas fiscales de envases y canastas	(46,820)	51,973
Bajas fiscales demás activos	(61,122)	69,583
Subtotal	724,511	1,282,555
Renta líquida gravable	475,595	322,920
Renta presuntiva	28,471	28,471
Tasa impositiva 33%	156,946	106,564
Impuesto sobre renta gravable	156,946	106,564
Impuesto renta ejercicios anteriores	-	(881)
Impuesto de renta diferido	48,575	14,437
Total impuesto de renta	205,521	120,120

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementarios al cierre de los semestres se determinó de la siguiente manera:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	(263,510)	(106,564)
Menos - Retención en la fuente	95,850	-
Pasivo de renta	(167,660)	(106,564)

La conciliación del patrimonio contable con el fiscal al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Patrimonio contable	5,220,974	4,862,212
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	(306,969)	42,322
Reajustes fiscales activos fijos	544,435	546,749
Valores fiscales de activos fijos	(90,938)	44,122
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	108,645	147,121
Neto de impuesto diferido	2,800	(61,188)
Crédito mercantil adquirido	(832,233)	(900,499)
Valorización de activos	(2,235,095)	(2,152,260)
Ajuste cuenta por pagar operaciones <i>swaps</i> y <i>forward</i> no definitivas - pasivo no fiscal	(7,979)	(8,479)
Patrimonio fiscal	2,403,640	2,520,100

La renta presuntiva de los semestres se determina de la siguiente manera:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Patrimonio líquido año anterior	2,718,000	2,718,000
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos inversión en bonos	90	90
Acciones y aportes en compañías nacionales	821,914	821,914
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,895,996	1,895,996
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta presuntiva básica	56,880	56,880
Renta Gravable de Activos Exceptuados	62	62
Renta presuntiva año corriente	56,942	56,942
Renta presuntiva por el semestre	28,471	28,471

Impuesto diferido

El impuesto diferido está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectaron, en periodos diferentes, la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los periodos subsiguientes generará un menor o mayor cargo por impuestos.

Estas diferencias corresponden principalmente al tratamiento contable dado a la depreciación de botellas, canastas, provisiones y operaciones de cobertura, que se detallan a continuación:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Débito		
Saldo Inicial	45,775	60,211
Provisión otros costos y gastos terceros	(10,772)	9,216
Diferencia en cambio (Inv en acciones)	3,680	(4,730)
Depreciación diferida	(3,905)	(5,037)
Operaciones Swap no redimidas	2,250	(4,935)
Amortización crédito mercantil	(405)	(5,107)
Provisión cartera	(313)	314
Estabilidad jurídica	(317)	(420)
Provisión impuesto ICA	5,371	(3,737)
Total por impuesto diferido débito	41,364	45,775
Crédito		
Saldo Inicial	-	-
Operaciones <i>swap</i> no redimidas	(2,109)	-
Diferencia en Cambio (Inv en acciones)	(4,278)	-
Depreciación diferida de activos fijos	(37,777)	-
Total por impuesto diferido crédito	(44,164)	-

A la fecha existen cinco procesos ante las autoridades tributarias nacionales, por los siguientes conceptos: impuesto de renta año gravable 2004, sanción por devolución improcedente del saldo a favor del impuesto de renta del año gravable 2004, recurso contra la resolución que no compensó todo el saldo a favor del impuesto de renta del año gravable 2007, impuesto de renta del año gravable 2003 de Cervecería Leona S.A. sociedad que fue absorbida por Bavaria S. A. e IVA segundo bimestre del 2009.

Los administradores de la Sociedad y sus asesores legales consideran que en relación con las declaraciones abiertas para revisión por parte de las autoridades tributarias no son requeridas provisiones adicionales para atender pasivos que puedan surgir en relación con las mismas o con otros asuntos tributarios.

NOTA 16

OBLIGACIONES LABORALES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Salarios por pagar	1,855	1,286
Cesantías consolidadas	5,828	3,051
Intereses sobre cesantías	941	285
Vacaciones consolidadas	11,083	12,742
Prestaciones extralegales	2,076	2,892
Subtotal corriente	21,783	20,256
No corriente		
Cesantías consolidadas	2,381	1,685
Subtotal no corriente	2,381	1,685
Total obligaciones laborales	24,164	21,941

NOTA 17

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Para costos y gastos	39,209	52,829
Para obligaciones laborales	9,323	7,653
Para contingencias laborales	2,388	2,765
Para contingencias civiles y otros	13,473	13,473
Para Diversos	6,782	27,895
Subtotal corriente	71,175	104,616
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	16,743	18,260
Pensiones de jubilación	247,311	256,376
Subtotal no corriente	264,054	274,636
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	335,229	379,252

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.

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.

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2012 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida, ajustada a diciembre del 2012 con las provisiones y pagos del periodo.

El gasto cargado a resultados durante el semestre julio a diciembre del 2012 es de \$14,359 millones (semestre enero a junio del 2012 \$15,076 millones).

Durante el semestre de julio a diciembre del 2012, se efectuaron pagos por \$14,359 millones (semestre enero a junio del 2012 \$15,076 millones) con cargo al pasivo.

El método actuarial utilizado es el establecido en el Artículo 112, literales a) y b) del Estatuto Tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los pagos futuros de pensiones de jubilación.

Adicionalmente, la Compañía se acoge a lo preceptuado por el Artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de junio de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los artículos 19 y 20 del mismo Decreto, para constituir las reservas actuariales, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera. Las bases técnicas utilizadas para la elaboración del cálculo actuarial fueron establecidas en el Decreto 2783 del 2001.

NOTA 18

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria S. A. que se encuentran vigentes al cierre del segundo semestre y primer semestre del 2012:

En millones de pesos	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente							
Bonos Antiguos							
Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC+8.18%	-	4,880
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	8,850	8,850
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						8,850	13,730
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC+8.18%	-	365,120
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	329,670	329,670
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						329,670	694,790
Total porción corriente						338,520	708,520
No Corriente							
Bonos Antiguos							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620	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.						126,437	126,437
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380	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.						1,075,363	1,075,363
Total porción no corriente						1,201,800	1,201,800
Total bonos Bavaria S.A.						1,540,320	1,910,320

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre del 2012 era de 5.27% E.A. (30 de junio del 2012 5.43% E.A.).

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 2.77% (Al 30 de junio del 2012, el IPC fue de 3.44%).

Durante el período de julio a diciembre del 2012, los intereses causados sobre los bonos y papeles comerciales ascendieron a \$82,993 millones (enero a junio del 2012 \$99,860 millones).

El 31 de marzo del 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, que tienen como propósito reconocer los intereses causados y no pagados bajo los bonos existentes. Se pagaron los intereses de 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. 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 10 de septiembre de este año se realizó un pago por \$412,813 millones correspondientes al capital total e intereses del bono cuyo valor nominal eran \$370,000 millones.

Los valores de los bonos y papeles comerciales que se cancelarán en los próximos años son:

Bonos y papeles comerciales <i>En millones de pesos</i>	Vencimiento	Valor
	2014	640,000
	2015	561,800
	Total	1,201,800

NOTA 19

PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2012, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

El valor de las reservas al cierre de los semestres está compuesto por los siguientes rubros:

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiarse como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo

de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre del 2012, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para readquirir 70,253,290 de acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$21,199.26 al 31 de diciembre del 2012 (\$19,742.54 al 30 de junio del 2012).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el semestre terminado el 31 de diciembre del 2012, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$3,016.28. Para el semestre enero a junio del 2012 fue de \$1,960.80.

Superávit de capital

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$378,966 millones al 31 de diciembre del 2012.

Durante el semestre julio a diciembre del 2012, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$6,206 millones (semestre enero a junio del 2012 cargó \$62,688 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; abonó \$88,494 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (primer semestre del 2012 abonó \$4,421 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones al cierre de los semestres está conformado de la siguiente manera:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
De inversiones	1,794	1,890
De propiedades, planta y equipo	2,227,205	2,210,544
De otros activos	6,095	6,095
Total superávit por valorizaciones	2,235,094	2,218,529

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Su saldo solo podrá ser distribuido como utilidad cuando la Compañía se liquide, de acuerdo con las normas legales, su valor también puede capitalizarse.

Durante el semestre julio a diciembre del 2012, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (enero a junio 2012 \$2,944 millones)

Remesas por pago de dividendos

No existen remesas por concepto de pagos de dividendos al exterior, por cuanto éstos se cancelan en el país a través de intermediarios financieros.

NOTA 20

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Coberturas

Los compromisos a 31 de diciembre del 2012 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$272,126 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$487,372 millones, honorarios \$17,592 millones y patrocinios \$2,018 millones.

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

Depósitos en garantía

A 31 de diciembre del 2012 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de las cuentas de orden al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	1,807,936	1,804,126
Litigios y demandas	18,948	18,073
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	261,820	242,415
Subtotal deudoras	2,088,704	2,064,614
Deudoras fiscales	3,148,261	3,148,261
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	131,240	128,278
Bienes y valores recibidos de terceros	1,523,934	1,518,685
Litigios y demandas	917,001	837,630
Promesas de compraventa	954	69
Avales y garantías en moneda extranjera	136,518	137,782
Compromisos adquiridos sobre contratos	115,623	1,466,955
Otras acreedoras de control	54,802	22,299
Subtotal acreedoras	2,880,071	4,111,698
Acreedoras fiscales	723,711	723,712
Total cuentas de orden	8,840,748	10,048,285

DEUDORAS

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

La Compañía registra en cuentas de orden los inventarios de envases, canastas y otros que se encuentran en calidad de préstamo y comodato, en poder de las Compañías del grupo y en poder de sus clientes, contratistas y distribuidores.

Materias primas

La Compañía registra como materias primas en poder de terceros las mercancías entregadas para producción por encargo en Maltería Tropical S. A.

Bienes y valores en contrato de mandato

La Compañía registra en cuentas de orden los inventarios de producto terminado que se encuentra en poder de Cervecería del Valle S. A. en desarrollo del contrato de mandato suscrito con la mencionada Compañía.

Litigios y demandas

Civiles

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

Tributarios

En esta cuenta la Compañía tiene registrados procesos en contra de la DIAN por concepto de compensación saldo a favor renta 2007.

Penales

Se registran procesos en contra de varios terceros por denuncia de estafa y falsedad.

Otros procesos judiciales y administrativos

De arbitramento con la Compañía Colombiana de Logística.

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos leasing con: Leasing de Occidente S. A. por arrendamiento de equipos de cómputo, y equipos de comunicación, entre otros, CIT Global Vendor, servidores y equipo de cómputo; IBM, equipos de cómputo Think Center; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento, estaciones de combustible; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección y ambulancia Tocancipá, Equirent por arrendamiento de vehículos, distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas y Quintec Colombia por arrendamiento de equipos de cómputo.

ACREEDORAS

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$1,964 millones, bienes muebles por \$3,413 millones, bienes inmuebles por \$125,409 millones y garantías en trámite de legalización \$453 millones recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas. Para un total de \$131,239 millones.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

La Compañía registra los envases y empaques de terceros y de las compañías del grupo que recibe en calidad de préstamo.

Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas y materiales en consignación al cierre del segundo semestre del 2012.

Litigios y demandas

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 \$188,873 millones, correspondiente a la demanda de la Gobernación del Atlántico, por impuesto de estampillas Pro – Hospital Universitario de Barranquilla. El impuesto por la Estampilla Pro-Hospital Universitario de Barranquilla fue creado por la Ordenanza 027 del 2001 modificada por la 40 del 2001. Por considerar que tales Ordenanzas son ilegales, la Compañía demandó en abril del 2002 ante la Jurisdicción Contencioso – Administrativa su nulidad, el proceso que fue fallado en primera instancia por el Tribunal Administrativo del Atlántico en junio del 2006 en forma adversa a las peticiones de la Compañía. A pesar de lo anterior, se presentó y sustentó contra la misma el recurso de apelación que se encuentra pendiente de fallo ante el Consejo de Estado. Por lo anterior los abogados de la Compañía consideran que se tienen suficientes argumentos jurídicos para que en segunda instancia se decrete la nulidad de las Ordenanzas, así como de las sanciones impuestas. Como consecuencia de lo anterior, se registró una garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor reclamado. Con esta inscripción los bienes quedan afectos al pago de las obligaciones inscritas.

Promesas de compraventa

En este concepto se tiene registradas las promesas de compra de inmuebles realizadas por la Compañía, que al cierre del segundo semestre del 2012, quedaron pendientes de terminar su proceso de escrituración.

Avales y garantías en moneda extranjera

Se tiene registrado un contrato de fiducia mercantil de administración con fines de garantía a favor de Bavaria, cuyo fideicomitente es Cervecería Nacional CN S.A. el cual constituye un patrimonio autónomo denominado fideicomiso de marcas, al cual ingresan los derechos de propiedad de las marcas Pilsener, Pilsener Light, Club, Dorada y Clausen, hasta por la obligación contraída con Bavaria de US\$77,205,822.30.

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

Contratos o partes de contratos de materias primas, materiales, publicidad y mercadeo que al cierre del primer semestre del 2012 aún quedan en proceso de ejecución.

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

Se contabiliza en cuentas de orden fiscales las diferencias establecidas entre los valores registrados en la declaración de impuesto sobre la renta y complementarios y las cifras contables reflejadas en los estados financieros.

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

La Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal, durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Ventas brutas	2,281,657	1,965,612
Menos: descuento en ventas	75,306	55,855
Total ventas netas	2,206,351	1,909,757

Del total de las ventas netas en el segundo semestre del 2012 \$7,987 millones corresponden a ventas de exportación (primer semestre del 2012 \$21,043 millones).

No se tienen clientes que en número de tres representen más del 50% del total de las ventas brutas.

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera, durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Costo de ventas producción propia	480,143	453,164
Costo de ventas comercialización	244,611	208,135
Costo de ventas de materias primas y otras	15,442	11,921
Total costo de ventas de productos y servicios	740,196	673,220

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales de la Compañía se discriminan de la siguiente manera durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
De administración	202,630	243,512
De ventas	600,494	544,192
Total gastos operacionales	803,124	787,704

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes conceptos, durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Salarios	83,080	112,529
Servicios	58,247	42,263
Honorarios	28,772	35,024
Gastos de viaje	5,780	8,429
Amortizaciones	5,531	6,737
Impuestos	4,682	17,924
Depreciaciones	2,597	3,231
Arrendamientos	2,517	3,762
Gastos mantenimiento equipos	2,026	2,865
Otros	9,398	10,748
Total gastos de administración	202,630	243,512

Los gastos operacionales de ventas comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Fletes	195,664	169,624
Publicidad y promociones	147,111	122,387
Depreciaciones	65,280	65,692
Salarios	57,557	58,275
Servicios	46,327	44,863
Arrendamientos	30,937	31,963
Amortizaciones	17,444	13,695
Impuestos	16,246	14,371
Mantenimiento	6,318	6,506
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	5,306	2,522
Gastos de viaje	3,081	2,799
Honorarios	487	855
Otros	8,736	10,640
Total gastos de ventas	600,494	544,192

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Servicios	19,516	41,717
Honorarios	17,828	31,516
Intereses	15,869	17,102
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	12,137	946
Ajuste por diferencia en cambio	10,497	1,499
Arrendamientos	2,461	2,527
Operaciones de cobertura	1,265	59,492
Ingresos de ejercicios anteriores	809	-
Financieros	88	75
Diversos	20,199	20,303
Subtotal ingresos no operacionales	100,669	175,177
Ingresos método de participación	366,949	327,520
Total ingresos no operacionales	467,610	502,697

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Intereses	85,378	102,301
Amortizaciones	68,266	68,266
Financieros otros	14,043	13,889
Operaciones de cobertura	3,710	2,880
Ajuste por diferencia en cambio	4,514	54,315
Pérdida en venta y retiro de activos	905	12,934
Comisiones	534	957
Donaciones	235	83,981
Diversos	4,682	8,623
Subtotal egresos no operacionales	182,267	348,146
Perdidas método de participación	-	357
Total egresos no operacionales	182,267	348,503

NOTA 27

INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012.

El análisis integral de los indicadores de los semestres terminados en 31 de diciembre y 30 de junio del 2012 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	1.02 x	0.86 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.91 x	0.76 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.2 x	0.13 x

Los anteriores indicadores miden la capacidad que tiene la Compañía por cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Capital de trabajo		
Activo corriente – pasivo corriente	37,680	(254,290)

Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos) los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.

Índices de endeudamiento

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	39.53%	40.56%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	19.56%	22.48%

Los anteriores indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Compañía.

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Cobertura de intereses		
Utilidad operacional / gasto intereses	7.77 x	4.39 x
EBITDA / gasto intereses	9.72 x	5.79 x

Muestra la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades.

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Leverage o apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	65.38%	68.23%
Pasivo corriente / patrimonio	32.34%	37.82%
Pasivo financiero / patrimonio	4.1%	4.45%
Pasivo financiero / EBITDA	25.81%	36.54%

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los accionistas para atender las deudas con terceros y entidades financieras, a corto y largo plazo.

Índices de actividad

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	14.0 días	16.0 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	25.61 x	22.29 x
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de inventarios	25 días	26 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	14.81 x	13.98 x
Rotación de activos fijos	3.50	2.96
Rotación de activos operacionales	2.56	2.41
Rotación de activos totales	0.51	0.47

Índices de rendimiento

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	66.45%	64.75%
Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	30.05%	23.5%
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	33.67%	25.29%
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	37.63%	31.0%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	14.23%	9.93%
Rendimiento del activototal		
Utilidad neta / activo total	8.6%	5.9%

Corresponden a una relación entre las utilidades generadas en pesos en diferentes instancias del estado de resultados y las ventas netas, así como la relación entre la utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

Índice de solvencia o solidez

	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Total activos / total pasivos	2.53	2.47

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de diciembre del 2012, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.53 pesos de respaldo.

NOTA 28

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el semestre julio a diciembre del 2012 se afectaron resultados por concepto de ingresos y gastos por valor de \$743 millones (enero a junio del 2012 gastos por \$67 millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

Segundo Semestre

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Ingresos de ejercicios anteriores		
Devolución por mayor valor pagado a Leasing Bancolombia	809	-
Subtotal ingresos de ejercicios anteriores	809	-
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
Curso para maestros cerveceros en 2011	58	-
Colombia Telecomunicaciones, servicio de telefonía en televentas	3	-
Une EPM Telecomunicaciones, servicios teleconferencias	3	-
IBM, Servicios para proyecto Génesis, en Nov. 2011	-	19
Unión Temporal Alumbrado Público, Instalación pendorones, Agosto del 2011	-	17
All Print Graphic y Marketing Ltda volantes y afiches. Junio del 2011	-	10
Ceisa Packaging, impresión muestras mercadeo, septiembre 2011	-	10
Alta Productividad, personal temporal de ventas, en octubre del 2011	-	5
Fletex, Transportes elementos, junio 2012	-	6
Varios menores	2	-
Subtotal costos y gastos de ejercicios anteriores	66	67
Ajustes a ejercicios anteriores-neto	743	(67)

NOTA 29

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Axin y Cia Ltda.		
Dividendos decretados	18,940	37,091
Servicios recibidos	517	651
Cervecería del Valle S. A.		
Dividendos recibidos	-	443,999
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	201,270	174,354
Reintegros y recuperaciones	-	7
Servicios recibidos (mandato)	275	226
Venta de materia prima (Malta)	17,662	15,928
Venta de materiales repuestos y elementos Tapas (canastillas, película plástica y repuestos varios)	10,944	9,335
Cervecería Hondureña S A de C V		
Reembolso de gastos	9	44

Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)		
Regalías	1,163	1,023
Reintegros y recuperaciones	17	367
Reembolso de gastos	15	2
Servicios recibidos	-	114
Venta de materia prima (Malta)	-	4,644
Venta de productos	2,675	3,575

Cervecería Nacional S.A. (Panamá)		
Dividendos recibidos	-	48,211
Reintegros y recuperaciones	39	40
Reembolso de gastos	435	372
Servicios recibidos	-	58
Venta de materia prima (Malta)	1,411	6,220

Cervecería San Juan S. A.		
Venta de materia prima (Malta)	-	559

Cervecería Unión S. A.		
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	327	-
Compra de producto (cervezas y maltas)	11,614	8,741
Compra de activos	564	-
Compra de divisas a Covis	-	237,996
Dividendos recibidos	-	142,911
Reembolso de gastos	-	31
Reintegros y recuperaciones	36	123
Servicios prestados (maquila)	257	343
Venta de activos CCTV	139	370
Venta de materia prima (malta)	11,346	9,920
Venta de materiales repuestos y elementos Tapas (canastillas, película plástica y repuestos varios)	3,321	2,708
Servicios prestados (maquila tapas)	356	352
Venta de productos	88,058	58,006

Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Regalías	5	12
Reembolso de gastos	1	17
Compra de producto importado	39	19

Impresora del Sur S.A.		
Compra de activos	-	21
Dividendos recibidos	-	6,160
Reembolso de gastos	-	3
Reintegros y recuperaciones	11	9
Servicios recibidos (maquila)	5,985	6,169
Venta de activos CCTV	-	55

Industrias La Constancia		
Reembolso de gastos	-	1
Reintegros y recuperaciones	32	22
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	3

Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	-	10,985
Inversiones Nixa S. A.		
Dividendos decretados	1,208	2,365
Kompania Piwowarska		
Reintegros y recuperaciones	-	69
Maltería Tropical S.A.		
Arrendamientos pagados	252	252
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Reintegros y recuperaciones	11	11
Servicios recibidos (maquila)	14,146	14,468
Venta de productos	13	12
Miller Brewing International, INC		
Compra de producto	1,187	679
Compra material promocional MGD	3	1
Regalías	84	17
Reintegros y recuperaciones	-	154
Venta de productos	16	29
Racetrack Perú S.A.		
Dividendos recibidos	13,887	22,990
Birra Peroni SRL.		
Compra de producto Importado	386	296
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	5	18
SABMiller Brands Europe a.s		
Regalías	58	41
Venta de productos	1,200	1,651
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	300	-
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	508	2,536
SABMiller Internacional Brands LTD		
Regalías	99	98
SABMiller International BV		
Reembolso de gastos	-	2
Regalías	1,860	1,608
SABMiller Latinoamérica INC,		
Intereses recibidos	25	-
Servicios prestados	5,223	-
Servicios recibidos	31,633	-
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	11,681	11,302
SABMiller Management B.V,		
Reembolso de gastos	-	2,592
Servicios recibidos	859	14,933
Servicios prestados	12,170	29,542

SABMiller Management Limited

Reembolso de gastos	-	131
Reintegros y recuperaciones	-	29,672

SABMiller PLC

BT Live Meeting	462	332
Reembolso de gastos	1,224	3,908
Reintegros y recuperaciones	480	652
Servicios prestados	19,160	41,365
Servicios recibidos	24,965	44,784
Telepresence device PLC	-	708

SAB Colombia S.A.S.

Dividendos decretados	455,519	892,058
-----------------------	---------	---------

Sociedad Portuaria S.A.

Fletes materia prima	-	85
Servicios recibidos (servicio de muelle)	1,561	1,678

Transportes TEV S.A.

Reembolso de gastos	-	5
Reintegros y recuperaciones	156	201
Servicios recibidos	53	39,930
Venta de activos	12	10

Trinity Procurement GMBH

Reembolso de gastos	12,121	4,973
Servicios prestados	477	1,974

Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.

Dividendos recibidos	52,304	86,949
Reembolso de gastos	40	110
Reintegro y recuperaciones	-	4
Servicios recibidos	-	294
Venta de materia prima (Malta)	-	2,591

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el segundo semestre y primer semestre del 2012, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

Sociedad	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Cervecería Unión S. A.	-	142,911
Cervecería del Valle S. A.	-	443,999
Impresora del Sur S.A.	-	6,160
Inversiones Maltería Tropical S. A.	-	10,985
Cervecería Nacional de Panamá	-	48,211
Racetrack Perú SRL (Derechos)	13,887	86,949
UCP Backus & Jonnston S. A.	52,304	22,990
Total	66,191	762,205

En cumplimiento de nuestra política de negocios, la totalidad de las operaciones descritas en la nota 29, se efectuaron en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

Segundo Semestre

Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 31 de diciembre del 2012 fueron las siguientes:

Condiciones En millones de pesos	julio a diciembre del 2012	Tasa interés	Plazo	Monto *	Garantía
SABMiller Holdings Limited.					
Intereses recibidos	508				
	1	0.181%	04/10/2012	USD 15,000,000	Pagaré
	3	1.300%	22/03/2013	15,000,000	Pagaré
	5	1.350%	22/03/2013	19,000,000	Pagaré
	48	0.470%	07/09/2012	20,000,000	Pagaré
	44	0.470%	07/09/2012	20,000,000	Pagaré
	35	0.324%	30/10/2012	20,000,000	Pagaré
	6	0.600%	11/01/2013	20,000,000	Pagaré
	7	0.700%	18/01/2013	20,000,000	Pagaré
	41	0.460%	06/09/2012	25,000,000	Pagaré
	9	0.216%	30/10/2012	25,000,000	Pagaré
	9	0.216%	30/10/2012	25,000,000	Pagaré
	5	1.180%	22/03/2013	30,000,000	Pagaré
	51	0.460%	07/09/2012	30,000,000	Pagaré
	26	0.324%	30/10/2012	30,000,000	Pagaré
	11	0.216%	30/10/2012	30,000,000	Pagaré
	1	0.177%	30/10/2012	30,000,000	Pagaré
	56	0.460%	07/09/2012	35,000,000	Pagaré
	31	0.324%	30/10/2012	35,000,000	Pagaré
	32	1.100%	11/01/2013	35,000,000	Pagaré
	16	0.700%	11/01/2013	35,000,000	Pagaré
	8	1.170%	22/03/2013	35,000,000	Pagaré
	6	0.240%	11/07/2012	39,000,000	Pagaré
	-	0.240%	03/07/2012	6,300,000	Pagaré
	-	0.181%	03/10/2012	10,000,000	Pagaré
	3	0.178%	30/10/2012	40,000,000	Pagaré
	28	0.600%	02/01/2013	40,000,000	Pagaré
	5	1.180%	22/03/2013	23,000,000	Pagaré
	1	0.092%	26/07/2012	10,000,000	Pagaré
	7	0.097%	24/10/2012	10,000,000	Pagaré
	2	0.087%	06/08/2012	10,000,000	Pagaré
	1	0.129%	24/10/2012	5,000,000	Pagaré
	4	0.183%	07/11/2012	5,000,000	Pagaré
	3	1.500%	28/01/2013	15,000,000	Pagaré
SABMiller Southern Investments Limited					
Intereses recibidos	11,681				
	11,681	DTF+2%	31/03/2015	\$ 312,436,849,787	Promissory Note
SABMiller Latinamerica Inc.					
Intereses recibidos	25				
	25	0.500%	24/01/2013	USD 15,000,000	Pagaré
	-	0.470%	13/09/2012	500,000	Pagaré

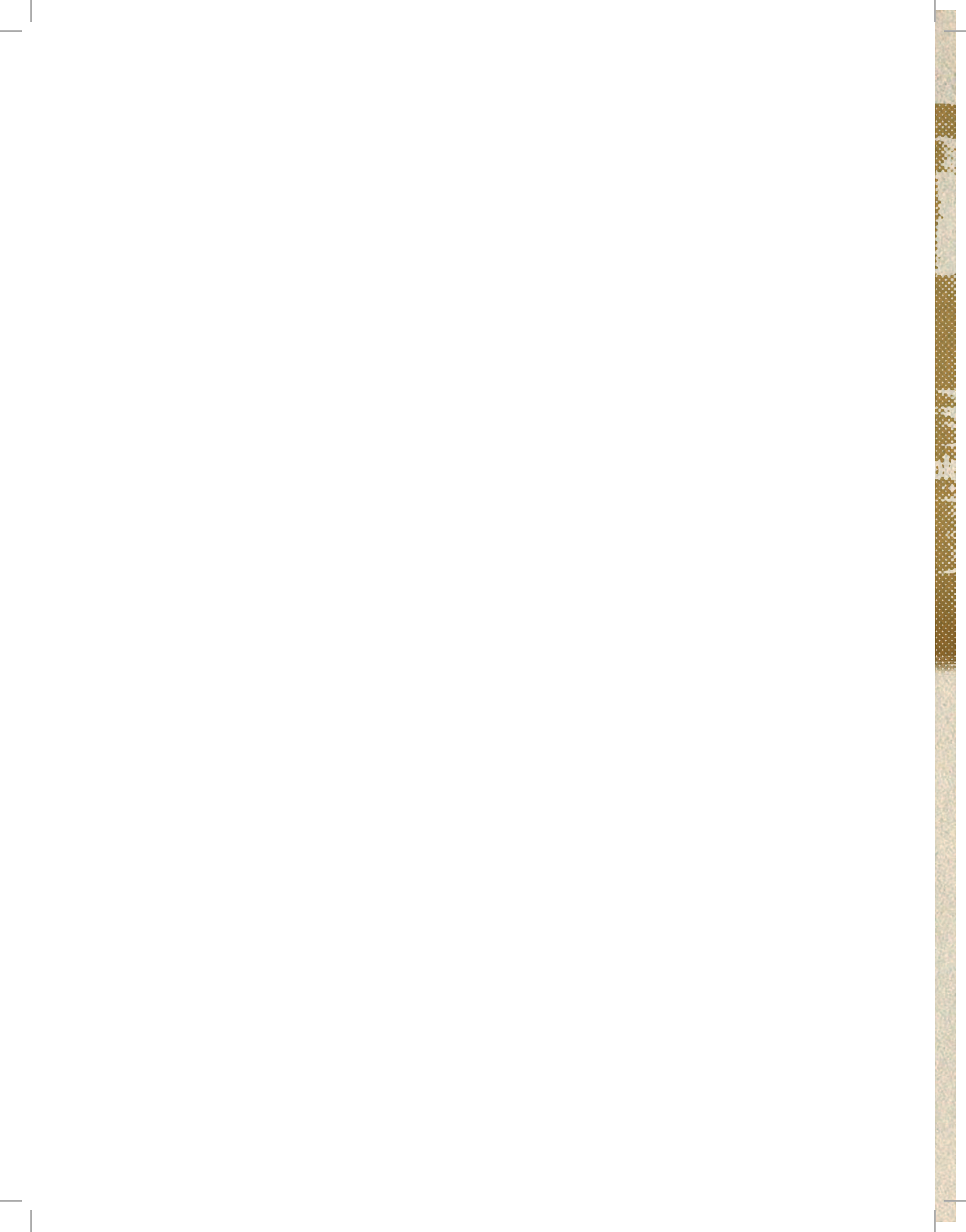
▼ **NOTA 30**

OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante el semestre julio a diciembre del 2012 la sociedad no realizó operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales con Compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenga una participación superior al 10% además de las indicadas en la nota 29.

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el semestre julio a diciembre del 2012 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$253 millones (semestre enero a junio del 2012 \$3,598 millones).





Estados Financieros Consolidados

Segundo Semestre de 2012

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	70
Informe del Revisor Fiscal	71
Balances Generales Consolidados	73
Estados de Resultados Consolidados	74
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	75
Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados	76
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	77
Notas a los Estados Financieros Consolidados	78

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía sobre Estados Financieros Consolidados

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria Consolidada, certificamos que hemos verificado las afirmaciones aquí contenidas, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012 y que antes de haber sido puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros consolidados, que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria Consolidada.
- II. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- III. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los periodos terminados en 31 de diciembre y 30 de junio del 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- IV. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre y 30 de junio del 2012.
- 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, 26 de febrero del 2013

Richard Mark Rushton

Representante legal

Carlos Humberto Roldán Arévalo

Contador público

Tarjeta profesional 21405 - T

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

26 de febrero de 2013

He auditado los balances generales consolidados de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 31 de diciembre y al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 a los estados financieros y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de las compañías subordinadas detalladas en la Nota 2 a los estados financieros, aún cuando no fueron auditados por mí, fueron auditados por otros contadores públicos vinculados a PricewaterhouseCoopers, cuyos informes sin salvedades me fueron suministrados; y los estados financieros al 30 de junio de 2012 de las compañías subordinadas detalladas en la Nota 2 a los estados financieros, fueron revisados por mí, sobre la base de los informes certificados por los representantes legales y contadores públicos de cada Compañía que me fueron suministrados.

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

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



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

26 de febrero de 2013

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

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, uniformemente aplicados.

Juan Antonio Colina Pimienta

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 28082-T

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al:

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	268.878	104.079
Deudores	5	1.652.071	1.491.041
Inventarios	6	266.852	263.091
Diferidos	7	6.597	8.229
Total corriente		2.194.398	1.866.440
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	418.864	399.401
Deudores	5	95.437	95.368
Propiedades, planta y equipo	10	2.112.959	2.129.157
Intangibles	11	910.026	968.939
Diferidos	7	140.667	138.595
Otros activos	8	9.400	9.335
Total no corriente		3.687.353	3.740.795
Valorizaciones	9 y 10	3.037.346	2.945.293
TOTAL DEL ACTIVO		8.919.097	8.552.528
CUENTAS DE ORDEN	21	7.595.745	8.770.525
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	2.652	215.853
Proveedores	13	377.000	275.754
Cuentas por pagar	14	431.770	365.322
Impuestos, gravámenes y tasas	15	655.374	446.534
Pasivos estimados y provisiones	16	87.585	122.042
Dividendos por pagar		39.122	39.683
Bonos y papeles comerciales	17	338.520	708.520
Total corriente		1.932.023	2.173.708
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	212.571	427
Cuentas por pagar	14	678	-
Pasivos estimados y provisiones	16	256.532	265.636
Impuesto diferido	15	44.165	7
Bonos y papeles comerciales	17	1.201.800	1.201.800
Otros pasivos		16.774	18.361
Total no corriente		1.732.520	1.486.231
TOTAL DEL PASIVO		3.664.543	3.659.939
INTERÉS MINORITARIO	18	34.321	31.103
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	19	791	791
Superávit de capital		307.114	297.027
Reservas		1.124.576	1.121.668
Revalorización del patrimonio		409.471	412.984
Utilidad neta del periodo		744.037	484.052
Utilidades retenidas		532.056	534.665
Ajustes por conversión		(1.464)	(1.300)
Superávit por valorizaciones		2.103.652	2.011.599
TOTAL PATRIMONIO		5.220.233	4.861.486
TOTAL DEL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y EL PATRIMONIO		8.919.097	8.552.528
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	7.595.745	8.770.525

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Nota	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Ingresos operacionales	22	2.916.017	2.534.637
Costo de ventas	23	789.663	710.372
Utilidad bruta		2.126.354	1.824.265
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		269.226	304.378
Operacionales de ventas		805.920	734.832
Total gastos operacionales		1.075.146	1.039.210
Utilidad operacional		1.051.208	785.055
Ingresos no operacionales	25	96.862	193.403
Egresos no operacionales	26	189.865	374.495
Ingresos método de participación	25	75.187	78.478
Utilidad antes de impuestos sobre la renta e interés minoritario		1.033.392	682.441
Interés minoritario		2.946	2.961
Utilidad antes de provisión para impuestos sobre la renta		1.030.446	679.480
Provisión para impuesto sobre la renta		286.409	195.428
Utilidad neta del periodo		744.037	484.052

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del periodo	791	791
Superávit de capital		
Saldo al inicio del periodo	297.027	328.139
Aumento (disminución)	10.087	(31.112)
Saldo al final del periodo	307.114	297.027
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1.121.668	1.508.546
Transferencia	2.908	(386.878)
Saldo al final del periodo	1.124.576	1.121.668
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	412.984	416.497
Disminución	(3.513)	(3.513)
Saldo al final del periodo	409.471	412.984
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	484.052	691.205
Utilidad del periodo	744.037	484.052
Dividendos decretados	(479.999)	(939.998)
Transferencias	(4.053)	248.793
Saldo al final del periodo	744.037	484.052
Resultados de ejercicios anteriores		
Saldo al inicio del periodo	534.665	423.255
Transferencias	(2.609)	111.410
Saldo al final del periodo	532.056	534.665
Ajustes por conversión		
Saldo al inicio del periodo	1.300	(247)
Disminución	(1.464)	(1.300)
Transferencias	(1.300)	247
Saldo al final del periodo	(1.464)	(1.300)
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	2.011.599	1.945.330
Aumento	92.053	66.269
Saldo al final del periodo	2.103.652	2.011.599
Total patrimonio de los accionistas	5.220.233	4.861.486

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del periodo	744.037	484.052
Más (Menos) Cargos (Créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	(11.462)	(485)
Método de participación	(75.187)	(78.478)
Depreciaciones	166.719	169.389
Amortización de diferidos	27.739	25.586
Amortización crédito mercantil	68.536	68.383
Pensiones de jubilación	15.114	15.837
Interés minoritario	2.946	2.961
Ajuste por diferencia en cambio	(2.128)	(18.972)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	936.314	668.273
Efecto neto superávit	(6.766)	(57.124)
Interés minoritario cuentas de balance	259	(7.707)
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	66.191	109.939
Redención de títulos de tesorería	-	93
Otros	(310)	3.391
TOTAL RECURSOS PROVISTOS	995.688	716.865
RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS A:		
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por cobrar	69	(3.616)
Propiedades, planta y equipo	136.502	110.132
Intangibles	9.623	18.537
Otros activos	(20)	(1.664)
Obligaciones financieras	(214.273)	(19.398)
Cuentas por pagar	(678)	2.299
Cálculo actuarial por amortizar	24.219	15.837
Bonos	-	338.520
Impuesto de patrimonio	3.513	3.513
Dividendos decretados	479.999	939.998
Activos diferidos	29.736	(1.686)
Impuestos por pagar	(42.572)	-
TOTAL RECURSOS APLICADOS	426.118	1.402.472
Efecto de conversión en el capital de trabajo	73	3.443
Aumento en el capital de trabajo	569.643	(682.164)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) disponible	164.799	(239.479)
Aumento (disminución) deudores	161.030	(288.621)
Aumento (disminución) inventarios	3.761	(8.385)
Aumento (disminución) diferidos	(1.632)	3.480
(Aumento) disminución obligaciones	213.201	18.892
(Aumento) disminución proveedores	(101.246)	37.201
(Aumento) disminución otras cuentas por pagar	(65.023)	85.707
(Aumento) disminución impuestos por pagar	(208.840)	71.293
(Aumento) disminución pasivos estimados y provisiones	34.457	(27.997)
(Aumento) disminución dividendos	(864)	(5.667)
(Aumento) disminución bonos	370.000	(328.589)
Aumento en el capital de trabajo	569.643	(682.164)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) neta del periodo	744.037	484.052
Ajuste a los resultados:		
Método de participación	(75.187)	(78.478)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(11.462)	(485)
Depreciaciones	166.719	169.389
Amortización de diferidos	27.739	25.586
Amortización crédito mercantil	68.536	68.382
Pensiones de jubilación	15.114	15.837
Provisiones	1.758	1.710
Provisión impuesto de renta	236.142	177.686
Interés minoritario estado de resultados	2.946	2.961
Ajuste por diferencia en cambio	(2.128)	(18.972)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	1.174.214	847.668
Efecto neto superávit	(6.766)	(57.123)
Aumentos en:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	162.070	(299.695)
Disminución (aumento) de inventarios	3.249	(12.910)
Disminución de intangibles	9.623	18.537
Disminución de activos diferidos	28.069	1.585
Aumento de otros activos	(20)	(1.664)
Aumento (disminución) de proveedores	100.624	(42.458)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	41.008	(84.297)
Aumento (disminución) de impuestos, gravámenes y tasas	15.097	(251.079)
(Disminución) aumento de pasivos estimados y provisiones	(34.502)	27.562
Disminución de pensiones de jubilación	(24.219)	(15.837)
Aumento (disminución) de otros pasivos	24.087	(9.387)
Interés minoritario en el balance	259	(7.707)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS OPERACIONES	1.086.811	701.489
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento de propiedades, planta y equipo	(136.502)	(110.132)
Disminución de inversiones	(310)	3.391
Redención de títulos de tesorería	-	93
Dividendos recibidos en compañías sobre las cuales se aplica método de participación	66.191	109.939
EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(70.621)	3.291
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en dividendos por pagar	864	5.667
Disminución en obligaciones por pagar	(368.928)	(9.425)
Impuesto de patrimonio	(3.513)	(3.513)
Dividendos decretados	(479.999)	(939.998)
EFFECTO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(851.576)	(947.269)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	164.614	(242.489)
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIAR EL PERIODO	104.079	343.558
EFFECTO DE CONVERSIÓN DEL DISPONIBLE	185	3.010
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	268.878	104.079

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Entidad reportante

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante "El Grupo" o "Bavaria") consolidó los estados financieros de Bavaria S. A. y sus compañías subordinadas detalladas en la nota 2. 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 produce, distribuye y vende cerveza, bebidas de malta, gaseosas, refrescos de fruta y aguas de mesa principalmente en Colombia, Panamá y Costa Rica.

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria, S. A. - SABMiller

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006 Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de marzo del 2009 este porcentaje es del 99.1%.

NOTA 2

DESCRIPCIÓN GENERAL DE BAVARIA CONSOLIDADO

De acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías en las cuales Bavaria S. A.:

- a. Posee, directa o indirectamente, más del 50% del capital, o
- b. Posee, conjunta o separadamente con sus subsidiarias y/o afiliadas, el número de acciones con derecho a voto suficientes para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva o ejerza influencia significativa sobre las políticas operacionales o financieras de la sociedad receptora de la inversión, o
- c. Puede ejercer, directa o indirectamente, influencia dominante en las decisiones de cualquiera de los entes administrativos de tal sociedad, incluyendo las políticas operacionales o financieras, en su capacidad de casa matriz.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La gerencia debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

De acuerdo con las normas sobre consolidación para la preparación de los estados financieros consolidados, se eliminan los saldos y las transacciones entre las compañías del grupo.

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre del 2012, son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	% participación	Fecha de creación
Bavaria, S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza		Abril de 1889
Cervecería del Valle, S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	100.0%	Febrero del 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 del 2002
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Colombia	Inversionista	100.0%	Mayo del 2007
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0%	Septiembre del 2006
Transportes TEV, S. A.	Colombia	Transporte	100.0%	Febrero del 2007
Cervecería Nacional S. A. y subsidiarias	Panamá	Productora y comercializadora de cerveza y bebidas	92.6%	Septiembre de 1914

NOTA 3

PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que Bavaria, utiliza en la preparación de sus estados financieros consolidados.

Unidad de medida

La moneda utilizada por la matriz para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Los estados financieros de las subordinadas que registran sus operaciones en una moneda diferente al peso colombiano se convirtieron de acuerdo con la técnica contable. Para efectos de presentación, como se indica en los estados financieros y sus notas, las cifras se muestran en millones de pesos.

Período contable y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 31 de marzo del 2008, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a semestral al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año a partir del 30 de junio del 2008. El Grupo prepara además estados financieros consolidados de periodos intermedios con cortes trimestrales en marzo y septiembre, con destino a las entidades financieras con las cuales adquirió créditos.

Ajustes por inflación

Las sociedades colombianas ajustaron sus cuentas no monetarias para registrar los efectos de la inflación desde el 1° de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006, de acuerdo con las disposiciones legales. A partir del 1° enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del

patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Por requerimiento de la Superintendencia Financiera a partir del año 2007 no se requiere que los estados financieros del año anterior sean reexpresados para efectos comparativos.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto por las inversiones de renta variable en subsidiarias del exterior para las cuales, la diferencia en cambio que se genere a partir del 1 de enero del 2007 deberá ser registrada como un mayor o menor valor del superávit de método de participación y cuando la inversión sea efectivamente realizada los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectaran los resultados del periodo. En lo relativo a saldos pasivos sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

La tasa representativa del mercado para el dólar de los Estados Unidos de América, en términos de pesos colombianos nominales al cierre del segundo semestre del 2012 fue de \$1,768.23 (primer semestre del 2012 \$1,784.60)

Los promedios de las tasas de cambio utilizadas por la compañía durante el segundo semestre del 2012 fueron de \$1,855.47 (primer semestre del 2012 \$1,865.99) por US\$1.

Inversiones negociables y permanentes

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera:

a. Se clasifican como inversiones permanentes aquellas que la compañía conserva con el serio propósito de mantener hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas del Grupo SABMiller, en las cuales la compañía posee en forma directa o indirecta menos del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, 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 registran 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.

b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno a Bavaria Consolidado. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en el análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuado por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, que incluyó ajustes por inflación en Colombia hasta el 31 de diciembre del 2006, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos, envases y empaques, productos terminados y productos en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización y b) ajustes por inflación en Colombia (entre el 1° de enero de 1992 y el 31 de diciembre del 2006) excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre veinte y

cuarenta años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre cinco y diez años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; cinco años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; y envases y empaques de “formato nuevo” correspondiente a los comprados a partir del 1 de octubre del 2006; y tres años para envases y empaques de “formato viejo”.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Intangibles

Los intangibles del Grupo incluyen el crédito mercantil adquirido o plusvalía, las marcas, el software y las licencias para computadores.

Crédito mercantil adquirido o plusvalía

Las adquisiciones de compañías se registran por el método contable de compra. El exceso de la cantidad pagada en relación con cualquier adquisición por encima del valor en libros de los activos adquiridos se registra como crédito mercantil o plusvalía.

El crédito mercantil adquirido o plusvalía se determina con base en el valor intrínseco de los activos adquiridos, determinado en el momento de la adquisición de las respectivas acciones. El valor intrínseco es certificado por la respectiva sociedad adquirida.

Los créditos mercantiles adquiridos se amortizan entre diez y veinte años mediante la aplicación de tasas crecientes que corresponden a las proyecciones de generación de beneficios futuros.

Marcas

Las marcas de fábrica incluidas en el precio de adquisición de acciones comunes de empresas se registran al valor razonable determinado por profesionales independientes expertos en valuación de marcas y están presentadas netas de su amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil que ha sido estimada en un período de veinte años, que es el período en el cual se espera que los beneficios futuros fluyan al grupo.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006 para las compañías colombianas, con excepción de los cargos diferidos por concepto de bonificaciones por retiro voluntario, comisiones y otros diferidos, los cuales se presentan por su costo histórico neto.

Los cargos diferidos se amortizan en forma gradual, con base en las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Hacen parte de este rubro entre otros, los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, comisiones y otros diferidos; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se diferencian para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco o de cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006. Los avalúos fueron elaborados de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda. La maquinaria y equipo se actualizó en marzo del 2008 de acuerdo con los avalúos validados por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que la metodología aplicada es consistente con las prácticas utilizadas a nivel internacional. Al final de cada período se ajustan por el índice de precios al consumidor para empleados medios 31 de diciembre del 2012 2,49% tal como lo permiten las normas legales vigentes, aplicando a dicho valor una depreciación con base en el resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Pensiones de jubilación

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación, directamente a cargo de Bavaria corresponde esencialmente a personal antiguo. Se estima con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales locales, sin inversión específica en fondos. Los incrementos en el pasivo correspondiente se amortizan con cargo a los resultados. Al segundo semestre del 2012 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Para las sociedades colombianas, La Administradora Colombiana de Pensiones – Colpensiones (antes Instituto de Seguros Sociales) y otras entidades reciben aportes de las compañías y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. En otros países donde opera el grupo se utilizan sistemas de aportes similares.

Patrimonio

El capital suscrito y pagado y las reservas y las demás partidas patrimoniales con excepción del superávit por valorizaciones, se han ajustado para reflejar los efectos de la inflación desde el primero de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006. Para las compañías colombianas; el incremento resultante se registraba en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables, los cuales se contabilizan bajo el concepto de impuestos diferidos, de acuerdo con las legislaciones de cada país.

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de los activos entregados en garantía de obligaciones financieras, los bienes recibidos en custodia, pagarés y opciones de compra, las garantías bancarias y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el período en que se sucede, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período, acorde con el sistema contable de causación.

Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios, la compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones de la tasa de interés y del tipo de cambio de sus obligaciones financieras. Estos instrumentos incluyen contratos forward y swap de diferentes tipos.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la compañía registra los derechos y obligaciones que surgen de los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación, ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

- a. Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.
- b. Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado, pero el ajuste resultante es capitalizado en las partidas cubiertas para llevarlo a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones de las partidas cubiertas en cada caso.

El valor de mercado en ambos casos se determina con base en cotizaciones en bolsa o, a falta de éstas, con base en flujos de caja descontados o modelos de valoración de opciones.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento inferior a tres meses.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

El criterio de materialidad, fijado en cumplimiento del artículo 16 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, es del 5% a nivel de cada uno de los rubros de los estados financieros, excepto para el capital social y el disponible, los cuales se consideran como tal.

Ajustes de años anteriores

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afectan los estados financieros aprobados se registran como un componente individual en el estado de resultados del año corriente. La reemisión de estados financieros de períodos anteriores no está permitida.

Método de consolidación

Bavaria, S. A. ejerce un control exclusivo sobre sus subordinadas. De conformidad con lo previsto en el numeral 6, capítulo II, título primero, de la Circular Externa No. 2 de 1998, proferida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), los estados financieros consolidados de Bavaria, S. A. se prepararon aplicando el método de integración global.

NOTA 4

DISPONIBLE

El valor del disponible al cierre de los semestres comprendía los siguientes conceptos:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Caja y bancos	227,219	88,623
Inversiones temporales	41,659	15,456
Total	268,878	104,079

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 a término y los depósitos fiduciarios se encuentran registrados al costo y los representados en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en pesos a la tasa de cambio representativa del mercado.

La composición y clasificación de las inversiones temporales al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Títulos tesorería	925	-
Otras inversiones	40,734	15,456
Total inversiones temporales	41,659	15,456

NOTA 5

DEUDORES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Cientes	322,150	224,628
Cuentas por cobrar a trabajadores	11,526	11,578
Préstamos a vinculados	1,161,177	1,034,495
Deudores varios	66,554	73,079
Anticipos de impuestos y contribuciones	93,946	150,304
Menos provisión	3,282	3,043
Deudores corriente	1,652,071	1,491,041
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores	13,357	12,573
Deudores varios	66,516	67,130
Otros	28,969	29,262
Menos provisión	13,405	13,597
Deudores no corriente	95,437	95,368
Total deudores	1,747,508	1,586,409

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés entre el 6% y el 15% anual.

En el rubro deudas de difícil cobro, se registran las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. Según conceptos de los abogados que manejan los procesos, su recuperabilidad será razonablemente exitosa. Debido a que el poder fallador está en manos de los jueces, la fecha de cobro es incierta; no obstante, por las experiencias anteriores se estima que su recuperación se hará en los próximos cuatro años.

Segundo Semestre

La composición por compañías del Grupo, del rubro de deudores al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Bavaria, S. A.	1,154,334	1,129,376
Cervecería Unión, S. A.	210,812	223,710
Cervecería del Valle, S. A.	185,773	45,980
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	81,558	85,928
Impresora del Sur, S. A.	15,800	819
Transportes TEV, S. A.	2,757	2,930
Maltería Tropical, S. A.	565	1,472
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	382	774
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	90	52
Subtotal corriente	1,652,071	1,491,041
No corriente		
Bavaria, S. A.	88,692	89,196
Cervecería del Valle, S. A.	3,010	3,104
Cervecería Unión, S. A.	2,908	2,293
Maltería Tropical, S. A.	766	706
Impresora del Sur, S. A.	61	69
Subtotal no corriente	95,437	95,368
Total deudores	1,747,508	1,586,409

La composición y clasificación de las provisiones para cuentas de difícil cobro durante el segundo semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	30 de junio del 2012	Utilización Provisión	Aumento Provisión	31 de diciembre del 2012
Corriente				
Bavaria, S. A.	1,962	-	-	1,962
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	1,081	-	239	1,320
Subtotal corriente	3,043	-	239	3,282
No corriente				
Bavaria, S. A.	11,631	806	914	11,739
Cervecería del Valle, S. A.	1,344	602	350	1,092
Cervecería Unión, S. A.	622	298	250	574
Subtotal no corriente	13,597	1,706	1,514	13,405
Total Provisión	16,640	1,706	1,753	16,687

NOTA 6

INVENTARIOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Materias primas	54,554	42,939
Productos en proceso	59,737	62,808
Producto terminado	84,035	81,809
Materiales, repuestos y otros	54,736	56,387
Envases y empaques	10,231	10,478
Inventarios en tránsito	4,941	10,052
Subtotal	268,234	264,473
Menos provisión	1,382	1,382
Total inventarios	266,852	263,091

La provisión de inventarios al segundo semestre del 2012 por valor de \$1,382 millones se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios (primer semestre del 2012 \$1,382).

NOTA 7

DIFERIDOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	1,761	4,982
Otros gastos pagados por anticipado	4,836	3,247
Total corriente	6,597	8,229
No corriente		
Cargos diferidos		
Estudios, investigaciones y proyectos	15,347	18,160
Programas para computador software	825	2,006
Publicidad	63,970	49,928
Impuestos diferidos	54,862	60,746
Otros	5,663	7,755
Total no corriente	140,667	138,595
Total diferidos	147,264	146,824

El impuesto diferido débito se originó por las diferencias temporales de transacciones que afectaron, en períodos diferentes, la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La revisión de las diferencias temporales en los períodos subsiguientes generarían un mayor o menor gasto por impuesto.

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
No corriente		
Bienes para la venta	9,400	9,335
Total otros activos	9,400	9,335

NOTA 9

INVERSIONES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
No corriente		
Acciones		
Acciones de renta variable de controlantes, voluntarias y participativas	398,956	379,318
Acciones de renta variable de no controlantes, voluntarias y participativas	35,272	35,402
Acciones de no controlantes, voluntarias y no participativas	9	9
Total Acciones	434,237	414,729
Otras Inversiones		
Bonos Obligatorios	1,795	1,840
Otras Inversiones	376	376
Total otras inversiones	2,171	2,216
Menos Provisión	17,544	17,544
Total no corriente	418,864	399,401
Valorizaciones	2,238	2,766

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del segundo semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas.					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	218,676	-	218,676
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	180,280	-	180,280
Total			398,956	-	398,956
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,851	225	22,076
Envases del Istmo	49.42%	19,901	7,143	-	7,143
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.72%	2,479,767	5,145	600	5,745
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	15,586,523	741	244	985
Centro de Exposiciones y Convenciones	1.06%	500,000	253	522	775
Promagro, S. A.	1.50%	2,000	50	11	61
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	0.01%	21,668	44	282	326
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.65%	10,060	13	8	21
Hipódromo los Comuneros	0.16%	5,000	11	-	11
Industrial Hullera, S. A.	2.88%	186,422	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	0.17%	190,130	7	40	47
Compañía Colombiana de Tejidos	0.0001%	18,849	3	-	3
Avianca	0.01%	75,198	-	89	89
Total participativas no controladas			35,272	2,021	37,293
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	217	226
Total acciones			434,237	2,238	436,475

Segundo Semestre

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del primer semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas.					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	205,771	-	205,771
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	173,547	-	173,547
Total			379,318	-	379,318
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,852	205	22,057
Envases del Istmo	49.42%	19,901	7,746	-	7,746
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.71%	1,485,618	4,811	913	5,724
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	161,555	601	294	895
Centro de Exposiciones y Convenciones	1.06%	500,000	253	837	1,090
Promagro, S. A.	1.50%	2,000	50	11	61
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	0.01%	21,668	44	228	272
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.65%	10,060	13	13	26
Hipódromo los Comuneros	0.16%	5,000	11	-	11
Industrial Hullera, S. A.	2.88%	186,422	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	0.17%	190,130	7	39	46
Compañía Colombiana de Tejidos	0.0001%	18,849	3	-	3
Avianca	0.01%	75,198	-	73	73
Total participativas no controladas			35,402	2,613	38,015
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	153	162
Total acciones			414,729	2,766	417,495

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó el método de participación al cierre de los semestres.

Compañías Extranjeras (En millones de pesos)	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012	diciembre del 2012	junio del 2012
Capital suscrito y pagado	41,680	41,680	2,254,740	2,254,740	793,382	793,382
Reservas	-	-	-	-	138,520	136,742
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	56,872	28,562	624,966	378,345	661,138	314,758
Utilidad o pérdida de ejercicios anteriores	249,104	249,105	167,218	167,153	252,021	252,021
Conversión de la utilidad tasa promedio	(119)	(60)	(1,305)	(790)	(1,381)	(657)
Superávit por valorizaciones	43,526	43,450	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	443,717	377,322	89,823	96,065
Dividendos en efectivo	(50,025)	(50,025)	(507,444)	(319,782)	(696,386)	(439,679)
Otras partidas	(359)	(2,242)	-	-	21,459	16,638
Total	340,679	310,470	2,981,892	2,856,988	1,258,576	1,169,270
Acciones en circulación	14,301,737	14,301,737	1,078,246,018	1,078,246,018	1,350,236,725	1,350,236,725
Valor intrínseco	23,820.93	21,708.55	2,765.50	2,649.66	932.11	866.00
No. de acciones poseídas	13,252,009	13,252,009	65,792,444	65,792,444	237,617,970	237,617,970
Porcentaje de participación	92.66%	92.66%	6.10%	6.10%	17.60%	17.60%

NOTA 10
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro al segundo semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	147,599	-	147,599
Edificios	1,061,530	574,377	487,153
Maquinaria y equipo	2,970,687	2,084,868	885,819
Muebles y equipo de oficina	152,289	106,041	46,248
Vehículos	133,195	97,932	35,263
Envases y empaques	917,446	587,250	330,196
Construcciones y montajes en curso	129,133	-	129,133
Otros	169,812	102,834	66,978
Subtotal	5,681,691	3,553,302	2,128,389
Menos provisión	15,430	-	15,430
Total propiedades, planta y equipo	5,666,261	3,553,302	2,112,959

La composición y clasificación de este rubro al primer semestre del 2012 es la siguiente;

En millones de pesos	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	148,043	-	148,043
Edificios	1,047,821	551,399	496,422
Maquinaria y equipo	3,043,166	2,107,250	935,916
Muebles y equipo de oficina	150,529	102,606	47,923
Vehículos	132,683	93,387	39,296
Envases y empaques	881,675	554,163	327,512
Construcciones y montajes en curso	97,779	-	97,779
Otros	158,966	107,223	51,743
Subtotal	5,660,662	3,516,028	2,144,634
Menos provisión	15,477	-	15,477
Total propiedades, planta y equipo	5,645,185	3,516,028	2,129,157

La depreciación de propiedades planta y equipo cargada a resultados en el semestre de julio a diciembre del 2012 ascendió a \$ 166,719 millones (primer semestre del 2012 ascendió a 169,389 millones)

Valorizaciones

La composición y clasificación de las valorizaciones de activos fijos al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 diciembre del 2012	30 junio del 2012
Terrenos	1,466,424	1,440,430
Edificios	656,063	645,840
Maquinaria y equipo	882,479	825,125
Muebles y equipo de oficina	11,723	11,581
Vehículos	10,281	11,510
Otros	8,138	8,041
Total valorizaciones	3,035,108	2,942,527

Los avalúos de activos fijos se actualizaron en septiembre del 2011, por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda.

NOTA 11
INTANGIBLES

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

En millones de pesos	31 diciembre del 2012	30 junio del 2012
Software y licencias	117,866	103,598
Crédito mercantil	1,984,175	1,984,175
Menos: Amortización	1,192,015	1,118,834
Total intangibles	910,026	968,939

El detalle de intangibles al cierre del segundo semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Amortización	Neto
Adquirido			
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858	205,208	167,650
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878	869,761	579,117
Racetrack Perú SRL	154,534	72,164	82,370
Cervecería Unión, S. A.	7,905	4,809	3,096
Total crédito mercantil	1,984,175	1,151,942	832,233
Software y licencias	117,866	40,073	77,793
Total intangibles	2,102,041	1,192,015	910,026

Segundo Semestre

El detalle de intangibles al cierre del primer semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo		Amortización	Neto
Adquirido				
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858		195,890	176,968
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878		815,302	633,576
Racetrack Perú SRL	154,534		68,070	86,464
Cervecería Unión, S. A.	7,905		4,414	3,491
Total crédito mercantil	1,984,175		1,083,676	900,499
Software y licencias	103,598		35,158	68,440
Total intangibles	2,087,773		1,118,834	968,939

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el segundo semestre del 2012 ascendió a \$73,141 millones (primer semestre del 2012 \$79,959 millones)

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

En millones de pesos	31 diciembre del 2012	30 junio del 2012
Corriente		
En entidades nacionales	1,031	80
En bancos del exterior	-	214,152
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	2,652	215,853
No corriente		
En entidades nacionales	383	427
En bancos del exterior	212,188	-
Subtotal no corriente	212,571	427
Total obligaciones financieras	215,223	216,280

Las obligaciones financieras al cierre de los semestres se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda de la siguiente manera:

En millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Pesos	DTF+ 1% a 5%	3,035	2,128
Dólares	Fija 2.3%	212,188	214,152
Total obligaciones		215,223	216,280
Menos: porción corriente		2,652	215,853
Total no corriente		212,571	427

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 31 de diciembre del 2012 era de 5.27% E. A. (30 de junio del 2012 era de 5.43% E. A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). 31 de diciembre del 2012 era de 0.84350% (30 de junio del 2012 era del 0.7344%)

NOTA 13

PROVEEDORES

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Proveedores nacionales	257,163	174,548
Proveedores del exterior	119,837	101,206
Total	377,000	275,754

La composición por compañías del Grupo del rubro de proveedores al segundo semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A.	174,244	66,267	240,511
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	42,630	33,798	76,428
Cervecería Unión, S. A.	21,725	13,551	35,276
Cervecería del Valle, S. A.	13,131	5,020	18,151
Transportes TEV, S. A.	4,069	-	4,069
Impresora del Sur, S. A.	830	1,191	2,021
Maltería Tropical, S. A.	452	10	462
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	82	-	82
Total proveedores	257,163	119,837	377,000

La composición por compañías del Grupo del rubro de proveedores al primer semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A	110,142	68,820	178,962
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	42,008	25,885	67,893
Cervecería del Valle, S. A.	8,457	5,053	13,510
Cervecería Unión, S. A.	9,417	1,444	10,861
Transportes TEV, S. A.	3,503	-	3,503
Impresora del Sur, S. A.	483	-	483
Maltería Tropical, S. A.	455	4	459
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	83	-	83
Total proveedores	174,548	101,206	275,754

► **NOTA 14**

CUENTAS POR PAGAR

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
Retención en la fuente	32,582	37,269
Obligaciones laborales	43,628	35,929
Costos y gastos por pagar	205,543	146,397
Compañías vinculadas	20,585	35,164
Acreedores varios	37,077	42,294
Otros	92,355	68,269
Subtotal corriente	431,770	365,322
No corriente		
Acreedores varios	678	-
Subtotal no corriente	678	-
Total cuentas por pagar	432,448	365,322

La composición por compañías del Grupo del rubro cuentas por pagar al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Bavaria, S. A.	170,860	283,109
Cervecería del Valle, S. A.	155,549	10,340
Cervecería Unión, S. A.	39,135	35,016
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	37,092	25,953
Impresora del Sur, S. A.	16,334	994
Transportes TEV, S. A.	11,665	8,166
Maltería Tropical, S. A.	1,716	1,706
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	63	34
Otras Compañías	34	4
Total	432,448	365,322

► **NOTA 15**

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corriente		
De renta y complementarios	267,077	171,318
Impuesto al consumo de cervezas	219,668	157,618
Impuesto diferido	13,983	13,847
Otros impuestos	154,646	103,751
Subtotal corriente	655,374	446,534
No corriente		
Impuesto diferido	44,165	7
Subtotal no corriente	44,165	7
Total impuestos, gravámenes y tasas	699,539	446,541

No existen procesos en contra de las compañías que hacen parte de Bavaria Consolidado, por parte de autoridades tributarias, que modifiquen en forma alguna las liquidaciones privadas presentadas por concepto de las declaraciones del IVA y retenciones en la fuente.

NOTA 16

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Corto plazo		
Provisiones para costos y gastos	87,585	122,042
Largo plazo		
Cálculo actuarial para pensiones	256,532	265,636
Total pasivos estimados y provisiones	344,117	387,678

En provisiones para costos y gastos se registraron partidas para el pago de la bonificación al personal directivo de la compañía, sobre los resultados del año 2011.

La provisión para contingencias laborales se considera suficiente para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

La provisión para contingencias fiscales, las cuales corresponden a procesos en curso y otras estimaciones efectuadas por la compañía relacionados con el impuesto al consumo, renta, estampillas Pro - Hospital Universitario de Barranquilla e impuesto de industria y comercio. La compañía ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

Pensiones de jubilación

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2012 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como el auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida.

El detalle del rubro de pensiones de jubilación de Bavaria Consolidado al cierre de los semestres es el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Bavaria, S. A.	247,311	256,375
Cervecería Unión, S. A.	9,221	9,261
Total pasivos estimados y provisiones	256,532	265,636

Durante el segundo semestre del 2012 se efectuaron pagos por \$14,945 millones con cargo al pasivo (primer semestre del 2012 \$15,681 millones).

El método actuarial utilizado para las compañías colombianas es el establecido en el artículo 112, literales a y b del Estatuto Tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los futuros pagos de pensiones de jubilación.

Adicionalmente, la compañía se acoge a lo preceptuado por el artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de diciembre de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los artículos 19 y 20 del mismo Decreto, para constituir las reservas actuariales, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia de Valores). Las bases técnicas utilizadas para la elaboración del cálculo actuarial fueron establecidas en el Decreto 2783 del 2001.

NOTA 17

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

El siguiente cuadro muestra el detalle de las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria Consolidado que se encuentran vigentes al cierre del segundo semestre del 2012:

Papeles Comerciales En millones de pesos	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	31 de Diciembre del 2012
Corriente						
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	8,850
Subtotal bonos antiguos						8,850
Quinta emisión (Nueva)						
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	329,670
Subtotal bonos nuevos						329,670
Total porción corriente						338,520
No Corriente						
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
Subtotal bonos antiguos						126,437
Quinta emisión (Nueva)						
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
Subtotal bonos nuevos						1,075,363
Total porción no corriente						1,201,800
Total bonos						1,540,320

El detalle de los bonos al cierre del primer semestre del 2012 es el siguiente::

Papeles Comerciales En millones de pesos	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	30 de junio del 2012
Corriente						
Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC+8.18%	4,880
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	8,850
Subtotal bonos antiguos						13,730
Quinta emisión (Nueva)						
Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC+8.18%	365,120
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	329,670
Subtotal bonos nuevos						694,790
Total porción corriente						708,520
No Corriente						
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
Subtotal bonos antiguos						126,437
Quinta emisión (Nueva)						
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
Subtotal bonos nuevos						1,075,363
Total porción no corriente						1,201,800
Total bonos						1,910,320

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 31 de diciembre del 2012 era de 5.27% E.A. (30 de junio del 2012 era de 5.43% E.A.)
IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 2.77% (30 de junio del 2012 era de 3.44%)

Segundo Semestre

Durante el segundo semestre del 2012 los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$82,993 millones (primer semestre del 2012 \$99,860 millones).

Los valores de los bonos que se cancelarán en los próximos años son:

En millones de pesos	Vencimiento	Valor
	2014	640,000
	2015	561,800
	Total	1,201,800

NOTA 18

INTERÉS MINORITARIO

Los derechos de los terceros en el patrimonio de las subordinadas que hacen parte de Bavaria Consolidado fueron extraídos de cada patrimonio y registrados en la cuenta de interés minoritario, por los valores que se detallan a continuación:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012		30 de junio del 2012	
	Valor	% minoritario	Valor	% minoritario
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	26,197	7.4%	24,187	7.4%
Cervecería Unión, S. A.	8,124	0.9%	6,916	0.9%
Total	34,321		31,103	

NOTA 19

PATRIMONIO

Una vez efectuado el proceso de eliminación de los patrimonios de las compañías subordinadas contra las inversiones de las mismas, el capital queda constituido por el de la compañía matriz así: un capital autorizado de mil millones de pesos (\$1,000,000,000) correspondiente a cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50) cada una, de las cuales se encuentran suscritas y pagadas trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones ordinarias por valor de setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560)

NOTA 20

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 31 de diciembre del 2012, Bavaria Consolidado se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de las cuentas de orden al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	412,346	401,825
Litigios y demandas	19,518	19,160
Otros derechos contingentes	1	1
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	309,131	297,608
Ajustes por inflación	180,950	180,950
Propiedad planta y equipo totalmente depreciada	135,085	113,767
Activos castigados	745	519
Subtotal	1,057,776	1,013,830
Deudoras fiscales	4,125,505	4,125,505
Total cuentas de orden deudoras	5,183,281	5,139,335
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	170,457	164,267
Bienes y valores recibidos de terceros	194,872	183,667
Litigios y demandas	945,817	862,731
Promesas de compraventa	954	69
Otras responsabilidades contingentes	149,841	117,338
Avales en moneda legal y extranjera	102,195	1,454,790
Ajustes por inflación	15,589	15,589
Subtotal	1,579,725	2,798,451
Acreedoras fiscales	832,739	832,739
Total cuentas de orden acreedoras	2,412,464	3,631,190
Total cuentas de orden	7,595,745	8,770,525

DEUDORAS

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

Bavaria Consolidado registra en cuentas de orden los inventarios de envases, canastas y otros que se encuentran en calidad de préstamo, en poder de sus clientes, contratistas y distribuidores.

Litigios y demandas

Laborales, civiles, administrativos y penales

Los abogados de Bavaria Consolidado adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de las empresas del Grupo en los procesos y reclamaciones que existen a favor. Se espera que se produzcan fallos favorables para ellas.

Tributarios

Diferentes entidades por las declaraciones presentadas por conceptos tales como: IVA, impuesto al consumo, industria y comercio, renta, impuestos prediales e IVA implícito.

Promesas de compraventa

En este concepto se tienen registradas las promesas de venta de inmuebles realizadas por Bavaria Consolidado, que al cierre del ejercicio quedaron pendientes de terminar su proceso de escrituración.

Otros derechos contingentes

Contragarantía efectuada por Valorem, S. A. de acciones en prenda para garantizar el pago de las sumas que tuviera que llegar a cancelar Bavaria, S. A. en virtud de los avales y garantías por ella otorgados, con sus respectivos intereses, gastos procesales, honorarios y demás expensas que puedan causarse.

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos leasing con: Leasing de Occidente, S. A. por arrendamiento de equipos de cómputo, y equipos de comunicación, entre otros, CIT Global Vendor, servidores y equipo de cómputo; IBM, equipos de cómputo Think Center; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento, estaciones de combustible; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección y ambulancia Tocancipá, Equirent por arrendamiento de vehículos, Distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas y Quintec Colombia por arrendamiento de equipos de cómputo.

ACREEDORAS

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,833

millones, bienes muebles por \$3,413 millones, bienes inmuebles por \$163,758 millones y pólizas de cumplimiento por \$453 millones, recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

Corresponde a los envases y empaques de terceros que se reciben en calidad de préstamo.

Otros bienes recibidos en consignación

La compañía registra materiales varios que recibe de terceros en calidad de consignación.

Litigios y demandas

Laborales, civiles, administrativos y penales

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 \$188,873 millones, correspondiente a la demanda de la Gobernación del Atlántico, por impuesto de estampillas Pro – Hospital Universitario de Barranquilla. El impuesto por la Estampilla Pro-hospital Universitario de Barranquilla fue creado por la Ordenanza 027 del 2001 modificada por la 40 del 2001. Por considerar que tales Ordenanzas son ilegales, la compañía demandó en abril del 2002 ante la Jurisdicción Contencioso – Administrativa su nulidad, el proceso que fue fallado en primera instancia por el Tribunal Administrativo del Atlántico en junio del 2006, en forma adversa a las peticiones de la compañía. A pesar de lo anterior y por considerar que existen fuertes argumentos jurídicos para ello, se presentó y sustentó contra la misma el recurso de apelación que se encuentra pendiente de fallo ante el Consejo de Estado. Por lo anterior, los abogados de la compañía consideran que se tienen suficientes argumentos jurídicos para que en segunda instancia se decrete la nulidad de las Ordenanzas, así como de las sanciones impuestas. Como consecuencia de lo anterior, se registró una garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor reclamado. Con esta inscripción los bienes quedan afectos al pago de las obligaciones inscritas.

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

En cuentas de orden fiscales se contabilizan las diferencias entre los valores registrados en la declaración de renta y complementarios del año gravable 2009 y anteriores, y las cifras contables reflejadas en los estados financieros del mismo período gravable.

Segundo Semestre

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

Bavaria Consolidado obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de sus actividades, durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Por venta de productos	2,997,507	2,593,639
Por servicios	468	989
Descuento en ventas	(81,958)	(59,991)
Total ingresos operacionales	2,916,017	2,534,637

No se tienen clientes que en número de tres representen más del 50% del total de las ventas brutas.

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera, durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Gastos de producción	713,196	634,653
Depreciación	76,467	75,719
Total costo de ventas de productos y servicios	789,663	710,372

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales se discriminan de la siguiente manera, durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Operacionales de Administración	269,226	304,378
Operacionales de Ventas	805,920	734,832
Total gastos operacionales	1,075,146	1,039,210

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Salarios	104,675	129,267
Servicios	71,139	49,933
Honorarios	34,256	41,127
Gastos mantenimiento de equipos	7,355	7,755
Depreciación	6,929	6,938
Gastos de viaje	6,891	9,422
Amortizaciones	5,941	7,246
Impuestos	5,868	21,360
Otros	26,172	31,330
Total gastos de administración	269,226	304,378

Los gastos operacionales de ventas comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Fletes y acarreos	242,941	210,933
Publicidad y promociones	201,397	167,773
Salarios	88,295	88,482
Depreciaciones	83,322	86,733
Servicios	64,544	62,140
Amortizaciones	20,533	16,745
Impuestos	18,593	18,227
Mantenimiento y reparaciones	12,831	12,831
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	203	521
Otros	73,261	70,447
Total gastos de ventas	805,920	734,832

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Otros financieros	12,331	14,744
Diferencia en cambio	11,525	5,071
Utilidad en venta de activos	11,462	485
Intereses	5,747	5,565
Cobertura	1,914	77,718
Ingresos ejercicios anteriores (Nota 27)	886	23
Arrendamientos	218	279
Diversos	52,779	89,518
Subtotal ingresos no operacionales	96,862	193,403
Ingresos método de participación	75,187	78,478
Total ingresos no operacionales	172,049	271,881

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Intereses	85,400	102,321
Amortizaciones	68,536	68,382
Gastos financieros otros	18,131	17,504
Diferencia en cambio	6,217	75,574
Operaciones de cobertura	3,710	784
Pérdida en venta de activos	1,104	14,766
Donaciones	273	83,996
Gastos ejercicios anteriores (Nota 27)	96	102
Pérdida método participación	3	374
Diversos	6,395	10,692
Total egresos no operacionales	189,865	374,495

NOTA 27

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante los semestres terminados en 31 de diciembre del 2012 y 30 de junio del 2012 se afectaron los resultados en la cuenta de ingresos y gastos, de ejercicios anteriores, entre los cuales los más representativos, individualmente considerados, son:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Arrendamiento equipo computo	877	-
Reintegros de transporte	9	23
Subtotal ingresos ejercicios anteriores	886	23
Capacitación	58	11
Ajuste depreciación	29	-
Servicios públicos	5	13
Mantenimiento	-	34
Cargos de tecnología	-	19
Personal temporal	-	6
Fletes	-	5
Publicidad	-	4
Honorarios	-	4
Diversos	4	6
Subtotal gastos ejercicios anteriores	96	102
Total ejercicios anteriores neto	790	(79)

NOTA 28

DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE CONSOLIDACIÓN

Para efectos de llevar a cabo el proceso de consolidación se considera los siguientes aspectos:

- Bavaria, S. A. se constituye en la matriz y las compañías que se indican en la nota 2, en sus subordinadas,
- El corte de los estados financieros de la matriz y sus subordinadas fue al cierre del ejercicio contable terminado en 31 de diciembre y 30 de junio del 2012 ,
- Los principios contables se ajustan a los principios contables generalmente aceptados en Colombia según Decreto 2649 de 1993 aplicadas uniformemente,
- Los estados financieros de cada una de las compañías a consolidar se encuentran certificados por los representantes legales y por los contadores públicos y dictaminados por los revisores fiscales o contadores públicos independientes,
- Los estados financieros de las subordinadas del exterior se convirtieron a pesos colombianos antes de iniciar el proceso de consolidación, de acuerdo con las normas de contabilidad aplicadas en Colombia,
- Los saldos recíprocos existentes entre las compañías incluidas en el proceso de consolidación fueron comprobados y se prepararon e incluyeron los ajustes pertinentes para su plena correspondencia,
- Para efectos de garantizar la inclusión de las compañías con las cuales se tiene vinculación indirecta, el proceso se llevó a cabo por etapas, considerando subgrupos que posteriormente se reúnen en el consolidado total,
- Los saldos y las transacciones de las compañías incluidas en el proceso de consolidación fueron analizadas, para proceder a su eliminación total de acuerdo al origen de la transacción, tanto en cuentas de balance como de resultados. Algunas de las transacciones eliminadas se describen a continuación:
 - Los patrimonios de las subordinadas fueron eliminados contra las inversiones que posee la compañía matriz y las subordinadas entre ellas mismas,
 - Las ventas, otros ingresos, costo de ventas y gastos fueron eliminadas entre las compañías a consolidar,

Segundo Semestre

- Los saldos por cobrar y pagar que registraban entre sí las compañías, y en general todas las transacciones y operaciones entre los entes a consolidar, han sido eliminadas en este proceso,
- Las utilidades (pérdidas) no realizadas entre las compañías que consolidan se eliminaron,
- Los dividendos recibidos entre compañías consolidadas fueron trasladados al patrimonio,
- El valor determinado como interés minoritario fue calculado con base en el porcentaje a consolidar de participación en poder de accionistas ajenos al grupo, y se presentan en los rubros de interés minoritario en el balance y en las cuentas de resultados.

NOTA 29

EFFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MATRIZ

Segundo semestre del 2012:

En millones de pesos	Consolidado	Individual	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activos	8,919,097	8,634,524	284,573	3.3%
Pasivos	3,664,543	3,413,550	250,993	7.4%
Patrimonio	5,220,233	5,220,974	(741)	0.0%
Utilidad	744,037	742,853	1,184	0.2%
Interés minoritario	34,321		34,321	

Primer semestre del 2012:

En millones de pesos	Consolidado	Individual	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activos	8,552,528	8,179,688	372,840	4.6%
Pasivos	3,659,939	3,317,477	342,462	10.3%
Patrimonio	4,861,486	4,862,211	(725)	0.0%
Utilidad	484,052	482,907	1,145	0.2%
Interés minoritario	31,103		31,103	

NOTA 30

ANTICIPOS, CRÉDITOS Y GARANTÍAS OTORGADAS A ADMINISTRADORES DE LA MATRIZ Y SUS SUBORDINADAS

Las compañías que conforman Bavaria Consolidado no han otorgado anticipos, créditos y garantías a administradores, entidades de vigilancia de la matriz, o sus subordinadas.

NOTA 31

UTILIDADES DISTRIBUIDAS

En el segundo semestre del 2012 las utilidades distribuidas por las compañías de Bavaria Consolidado fueron \$479,999 millones, de los cuales \$479,435 millones se destinaron al pago de dividendos a terceros (primer semestre del 2012 utilidades distribuidas \$1,685,438 millones de los cuales \$936,832 millones se destinaron al pago de dividendos en efectivo a terceros).

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012		30 de junio del 2012	
	Decretados	Pagos a terceros	Decretados	Pagos a terceros
Bavaria, S. A.	479,999	477,605	939,998	934,362
Cervecería del Valle, S.A.	-	-	470,025	-
Cervecería Unión, S. A.	-	11	178,374	1,552
Impresora del Sur, S. A.	-	-	11,200	-
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	-	1,819	53,833	918
Maltería Tropical, S. A.	-	-	32,008	-
Total	479,999	479,435	1,685,438	936,832

NOTA 32

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL EMPLEADO

En millones de pesos	Clase	Empleados		Gastos de personal	
		31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2012
Bavaria, S. A.	Tipo 1	1,464	1,431	104,141	137,168
	Tipo 2	2,468	2,100	60,860	58,804
Cervecería Unión, S. A.	Tipo 1	83	83	4,577	5,201
	Tipo 2	542	496	16,650	14,749
Cervecería Nacional S. A. y subsidiarias	Tipo 2	1,758	1,734	75,140	35,215
Impresora del Sur, S. A.	Tipo 1	6	6	390	410
	Tipo 2	188	170	2,498	2,253
Cervecería del Valle, S. A.	Tipo 1	12	11	1,026	1,444
	Tipo 2	320	294	9,273	9,253
Maltería Tropical, S. A.	Tipo 1	7	7	457	798
	Tipo 2	67	59	1,564	1,682
Transportes TEV, S. A.	Tipo 1	100	98	2,748	2,395
	Tipo 2	265	240	6,062	5,391



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 febrero de 2013, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 22 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio		742.852.906.513,77
Apropiación de reservas no gravables		
Reservas del método de participación no gravables – Dividendos realizados del periodo	327.163.088.653,63	
Otras reservas no gravables	2.884.312.127,63	
Total disponible para distribución		1.072.900.307.295,03
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reservas provenientes del método de participación no gravables - Decreto 2336 de 1995	268.504.845.544,34	
Reservas no gravables artículo 130 del Estatuto Tributario	34.395.658.790,35	
Decretar un dividendo de \$3.126,51 por acción, pagadero en un solo contado el día 26 de marzo de 2013, sobre 246.280.934 acciones en circulación	769.999.802.960,34	
Sumas iguales	1.072.900.307.295,03	1.072.900.307.295,03

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

Richard Mark Rushton

Vicepresidentes

Fernando Jaramillo Giraldo
Adrian De Wilde
Gavin Hudson
Stanislav Maar
Carlos Eduardo Mejía Montes
Alejandro Miranda Ferrer
Adam Swiss
Alejandro Barrera
Alexander Petrie

Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

Fernando Jaramillo Giraldo

División Jurídica

Germán Niño Ortega

Vicepresidencia Financiera

Adam Swiss

División Financiera

José Javier Prieto Garzón
Carlos Humberto Roldán Arévalo
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

Carlos Eduardo Mejía Montes

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

Identidad Visual Corporativa
Iván Leonardo Londoño Ortega

Diseño, Diagramación e Impresión
Gráficas Ibañez S.A.S.

Bavaria S.A.
Calle 94 7A-47
Bogotá, Colombia