



INFORME DE GESTIÓN 2018



#BEER
OFFICE

■ NUESTRA CULTURA
ÚNICA





POKER

CERVEZA





Contenido

Dinámica Corporativa y de Marcas	3
Informe de Gestión	9
Informe de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos	23
Informe del Comité de Auditoría	25
Informe del Revisor Fiscal	31
Estados Financieros Separados.....	35
• Informe del revisor fiscal sobre estados financieros separados	36
• Certificación del representante legal	40
• Certificación del representante legal y del contador de la compañía	41
• Estados financieros separado	42
• Notas a los Estados Financieros	47
Estados Financieros Consolidados	93
• Informe del revisor fiscal sobre estados financieros consolidados.....	94
• Certificación del representante legal y contador estados financieros consolidados	96
• Estados financieros consolidados	98
• Notas a los estados financieros consolidados.....	103
Proyecto de Distribución de Utilidades	149



NUESTRO
SUEÑO:
BAVARIA,
ADMIRADA POR
TRANSFORMAR
A COLOMBIA



DINÁMICA
CORPORATIVA
Y DE MARCAS



#BEER
OFFICE



ES TENER REUNIONES PARA
LIMPIAR LAS PLAYAS DEL PAÍS

DINÁMICA CORPORATIVA

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO PARA EL CAMPO COLOMBIANO



Tras una etapa de investigación que duró más de nueve años, que pretendía promover el desarrollo y la tecnificación del campo colombiano, Bavaria anunció la introducción de una nueva semilla apta para producir cerveza industrial competitiva en el país. Con la nueva semilla, en el 2018 se lograron cultivar más de 2700 hectáreas de cebada maltera que dieron un rendimiento óptimo, beneficiando a más de 240 familias de agricultores de Cundinamarca y Boyacá.

Desde que comenzó este proyecto en 2009, Bavaria ha invertido un millón y medio de dólares para recuperar el Valle de Iraca en Tibasosa, Boyacá y construir la estación experimental de cebada en la zona de Cundinamarca y Boyacá. Asimismo, la Empresa invirtió en maquinaria que será utilizada este año para capacitar uno a uno a los agricultores en el uso adecuado de esta maquinaria y así garantizar un alto nivel de productividad.

La estación experimental tiene como objetivo realizar procesos de desarrollo e investigación en semillas, productividad y buenas prácticas agrícolas, y servir como centro de capacitación para los agricultores de Boyacá en este proceso de industrialización para producir cebada cervecera competitiva.

Anteriormente y teniendo en cuenta que en Colombia no existían cultivos de cebada para la producción de cerveza industrial, Bavaria importaba la totalidad de la cebada de países como Canadá y Argentina.

NUEVAS METAS DE SOSTENIBILIDAD

En el marco de la celebración del Día Mundial del Agua, AB InBev y Bavaria anunciaron sus metas de sostenibilidad a 2025:

- **Agricultura inteligente:** el 100% de nuestros agricultores directos estarán capacitados, conectados y empoderados financieramente.
- **Custodia del agua:** el 100% de nuestras comunidades que viven en nuestras cuencas de alto riesgo contarán con una mejora verificable en la calidad y cantidad de agua.
- **Economía circular:** el 100% de nuestros productos estarán en empaques retornables o hechos en su mayoría de material reciclado.

- **Acción climática:**

El 100% de nuestra energía eléctrica comprada provendrá de fuentes renovables.

Reduciremos el 25% de nuestras emisiones de carbono a lo largo de nuestra cadena de valor.

En la misma fecha, la Compañía lanzó *Sustainability Accelerator* que tiene como objetivo solucionar desafíos de sostenibilidad. Este acelerador apoya ideas prometedoras y tecnologías con alto potencial, reflejando la visión de AB InBev de construir una compañía que continúe vigente durante los próximos 100 años y más.

BAVARIA, LA COMPAÑÍA QUE MEJOR INVIERTE EN COLOMBIA

Bavaria fue reconocida en abril como la Compañía que mejor invierte en Colombia, de acuerdo con los resultados del *ranking* de Inversión Social Privada que reveló Jaime Arteaga & Asociados en conjunto con Semana Sostenible y en el que participaron las 66 empresas más grandes del país.

Entre las dimensiones que evaluó este índice se encuentran: la vinculación de la inversión social con el modelo de negocio de la compañía; los esfuerzos en términos de planeación, inversión, evaluación y reporte de la inversión; las acciones de la empresa enfocadas en poblaciones vulnerables; y, finalmente, identifica a las empresas más reconocidas por sus actividades de Inversión Social Privada (ISP) y Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

Los organizadores también reconocieron el interés en la creación de alianzas con entidades públicas y privadas en sus proyectos de Inversión Social. Un ejemplo de ello, es el reciente centro de investigación y desarrollo que inauguró la compañía en Tibasosa-Boyacá, que tiene como fin la producción de cebada para la elaboración de cerveza industrial.

“En Bavaria la sostenibilidad es nuestro negocio. Seguiremos trabajando unidos por hacer de Colombia un país mejor: más sostenible, más equitativo y que progrese”, afirmó Ricardo Moreira, ex presidente regional y de Bavaria.



MÁS DE 30.000 VOLUNTARIOS MOVILIZADOS EN 2018

A través de la plataforma de voluntariado #MeUno, Bavaria y la Fundación Bavaria movilizaron en 2018 a más de 30,000 voluntarios, en todo el país, para contribuir a causas sociales y ambientales. Cuatro de las actividades que más se destacaron fueron la siembra simultánea en varias ciudades, la limpieza de fuentes hídricas, el voluntariado en colegios y el día del consumo responsable.

Para la celebración Día internacional del Medio Ambiente, más de 10,000 voluntarios de 11 ciudades del país sembraron 26,500 árboles, junto a expertos que garantizan su sostenibilidad.

En septiembre, 3,000 voluntarios convocados por Bavaria y la Fundación Bavaria lograron recoger 55 toneladas de basura en fuentes hídricas y sensibilizar a los asistentes acerca de la importancia de la buena disposición de residuos, como el reciclaje, para prevenir la contaminación del agua.

Además, los trabajadores de Bavaria, junto con sus familias y aliados de otras empresas, beneficiaron a 12,100 estudiantes de ocho colegios ubicados en las zonas de influencia de la Compañía.

Finalmente, en el Día del Consumo Inteligente, los trabajadores de Bavaria salieron a las calles del país para llevar tres mensajes: no tomar y manejar, tomar agua entre bebidas y comer antes y durante tragos. Con esta actividad la Compañía impactó a más de 140,000 colombianos.

DINÁMICA DE MARCAS

ALIANZA CON DIMAYOR POTENCIA EL IMPACTO DEL PONY FÚTBOL

Con el objetivo aprovechar el fútbol como una herramienta de transformación social, la DIMAYOR y Bavaria cerraron una alianza para realizar la Liga Pony Fútbol 2018, que además de convertirse en el campeonato de fútbol infantil más grande del país, contribuye a la formación de valores en los niños y sus familias, a través del programa DIMAYOR TRANSFORMA.

Más de 37,000 niños y niñas entre nueve y doce años, provenientes de todo el territorio nacional, participaron en la primera edición. Además del campeonato, el programa contó con experiencias y talleres que involucraron también a familias, vecinos y niños menores de nueve años, con los que se busca fomentar la construcción de valores asociados al fútbol, como trabajo en equipo, liderazgo, disciplina, respeto y honestidad.

Las fases de grupo de la Liga Pony Fútbol se jugaron en 29 ciudades y cinco comisarías como San Andrés, Caquetá, Amazonas, Cauca, entre otras. Por primera vez, los organizadores incluyeron la participación de equipos de barrio, clubes independientes, colegios y juntas de acción comunal. En total, fueron 2,008 equipos masculinos y 54 equipos femeninos que se disputaron su lugar en la gran final.



La Liga se convirtió en el primer campeonato de fútbol infantil avalado por la FIFA y por las entidades oficiales del fútbol profesional colombiano, Difútbol y el programa DIMAYOR TRANSFORMA.

¿CÓMO HIZO REDD'S PARA HACER REFLEXIONAR AL PAÍS?

En el día tras día colombiano, pensar distinto etiqueta, excluye y discrimina. Fue precisamente esto lo que puso en evidencia nuestra marca de cerveza REDD'S con su experimento social. La marca instaló en Bogotá una valla en la calle 100 con autopista norte donde le pedían matrimonio a una Laura, que finalmente dijo que no, lo que generó muchos comentarios negativos hacia ella.

Más de 4MM de personas conocieron el caso a través de Twitter y Facebook, lo que generó más de 24,000 conversaciones y mensajes compartidos en estas redes sociales. Durante los días que se mantuvo la tendencia todo tipo de comentarios salieron, muchos descalificativos contra las mujeres. El personaje de Laura recibió 1276 comentarios negativos y solo 175 positivos que apoyaron su decisión.

“REDD'S quiere contribuir a que más casos como este no se repitan a diario. Por tal motivo, la campaña nacional “Sin

etiquetas, sin amarguras”, invita a los colombianos a romper con los estereotipos impuestos en la sociedad y a apostarle a la diversidad. Es un llamado, sin disimulo, a empezar a comprender que no hay una sola forma de ser, que existen otras maneras de pensar, sentir y vivir”, afirmó Juan Alonso Torres, gerente de Marketing de REDD'S.



PREMIO DE CALIDAD PARA CLUB COLOMBIA Y PONY MALTA

Club Colombia y Pony Malta, fueron reconocidos por el Instituto *Monde Selection* de Bruselas-Bélgica, que premia con galardones de *Bronze*, *Silver*, *Gold* y *Grand Gold* a las bebidas con la más alta calidad en el mundo. Cinco referencias de Club Colombia (Dorada, Roja, Negra, *Oktoberfest* y Reserva Especial) y Pony Malta, recibieron medallas *GOLD*. Adicionalmente, nuestra cerveza Club Trigo recibió la medalla *Silver* otorgadas por el *International Taste & Quality Institute* de Bruselas.

Para obtener los galardones, las diferentes referencias de Club Colombia y Pony Malta, fueron sometidas a una minuciosa evaluación a cargo de un jurado conformado por expertos en tecnología de elaboración y fermentación, profesores, ponentes, catadores profesionales e ingenieros químicos. Tras realizar estrictas pruebas organolépticas, que permiten valorar la calidad sensorial de los productos, otorgaron las medallas.

Los expertos no solo juzgaron el sabor, olor, aspecto visual y demás criterios clásicos, sino que también prestaron atención a la información que se presenta al consumidor, a los ingredientes empleados, a la innovación, el envase e incluso la veracidad de las declaraciones comerciales.



Con esta premiación, Bavaria alcanzó 28 premios otorgados a sus marcas: Club Colombia en todas sus presentaciones, Pony Malta, Aguila y Poker.

BUDWEISER CON ENERGÍA ELÉCTRICA 100% RENOVABLE

Budweiser, una de las marcas del portafolio de Bavaria en Colombia y una de las más vendidas en el mercado global, se comprometió en enero a elaborar todas sus cervezas en el mundo con energía eléctrica 100% renovable para 2025, en línea con el compromiso global de *AB InBev* de obtener toda la electricidad comprada a partir de fuentes renovables. El símbolo ya aparece en la etiqueta de las *Budweiser* elaboradas en Estados Unidos, el primer país donde la cerveza es elaborada con electricidad 100% renovable.

La electricidad de Estados Unidos se obtiene del *Thunder Ranch Wind Farm* en Oklahoma, que funciona con el *Green Power* (multinacional italiana que opera en el mercado de las energías renovables). La etiqueta llegará a otros mercados una vez estos hayan alcanzado el 100% de uso de energía renovable en las operaciones donde se elabore esta cerveza.

Sobre el tema, Fernando Jaramillo, vicepresidente de Asuntos Corporativos y Legal de Bavaria, dijo: “*Budweiser* está liderando un cambio en nuestra compañía. Pero pronto



todas las marcas internacionales y nacionales seguirán este camino. En Colombia ya estamos validando la hoja de ruta para cumplir con este compromiso a 2025 y asegurarnos de que nuestra empresa sea líder en enfrentar la problemática del cambio climático”.





1 B
AVARIA

INFORME DE GESTIÓN 2018

NUESTROS DIEZ PRINCIPIOS

Sueño

1. Nuestro sueño compartido nos motiva a todos a trabajar en la misma dirección: Unir a la gente por un mundo mejor.

Gente

2. Nuestra mayor fortaleza es nuestra gente. La gente excelente crece en la medida de su talento y es retribuida en consecuencia.
3. Seleccionamos, desarrollamos y retenemos a las personas que pueden ser mejores que nosotros. Nos juzgarán por la calidad de nuestros equipos.

Cultura

4. Nunca estamos completamente satisfechos con nuestros resultados, que son el combustible de nuestra Compañía. El foco y la complacencia cero garantizan una ventaja competitiva duradera.
5. El consumidor manda. Servimos a nuestros consumidores ofreciendo experiencias de marca que tienen un papel importante en sus vidas y siempre de una forma responsable.
6. Somos una Compañía de dueños. Los dueños asumen los resultados como algo personal.
7. Creemos que el sentido común y la simplicidad generalmente son mejores guías que la sofisticación y la complejidad innecesarias.
8. Controlamos estrictamente nuestros costos para liberar recursos que mantendrán un crecimiento sostenible y lucrativo de nuestros ingresos.
9. Liderar mediante el ejemplo personal es el corazón de nuestra cultura. Hacemos lo que decimos.
10. Nunca tomamos atajos. La integridad, el trabajo duro, la calidad y la responsabilidad son la clave para construir nuestra Compañía.

VENTAS

Principales acciones ejecutadas durante el 2018

Durante 2018 el equipo de Ventas se enfocó en cinco jugadas claves para ganar en el mercado: i) Portafolio, ii) *Affordability* y Ejecución, iii) *Premiumizar*, iv) NABs y v) Satisfacción del cliente.

Portafolio

Nuestras grandes marcas. Aguila se adueñó de la Copa Mundial de la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA) 2018 llevando 50 personas al Mundial mediante una promoción nacional que invitó a los colombianos a unirse por un solo color. Mantuvimos nuestra promoción de precio a \$1.500 COP y lanzamos la campaña “Destápate Sin Miedo” con personalidades relevantes de nuestro país. En 2018 hicimos todo lo posible por la amistad con Poker: celebramos el mes de la amistad junto con Chuck Norris, clonamos un andén para que los amigos pudieran tomarse unas “polas” y nos pusimos la mejor pinta cambiando la imagen de nuestra marca. Creamos una facultad para unir a los amigos mediante el programa “Poker U” y lanzamos una campaña de responsabilidad social enviando a miles de amigos seguros a casa. Finalmente el 2018 fue el año de la maestría en Colombia brindando a nuestros consumidores experiencias premium con Club Colombia al llegar a más lugares del país con nuestros *picnics* y festivales de *Oktoberfest*. Resaltamos la maestría en cada detalle con el lanzamiento de la nueva lata 269, estableciendo el punto de entrada a la categoría premium y expandiendo nuestra cobertura. Lanzamos nuestra campaña 100% Malta-100% Maestría.

Complementamos nuestro portafolio lanzando *Busch Light*, reforzando nuestra oferta *light* en la región norte del país. Además, ya contamos con *Beck*, la cerveza Alemana más consumida en el mundo, con producción local para complementar el segmento premium internacional. Finalmente lanzamos “Azteca”, con su mexicanidad que da a nuestros consumidores un excelente líquido a un precio asequible en la regional central del país.

i) **Affordability y Ejecución en el mercado**

Este 2018 llevamos la ejecución a otro nivel mejorando nuestra excelencia en la ejecución. Nuestra estrategia estuvo apalancada en cuatro herramientas: i) Programas de mercado, ii) Equipos de Frio, iii) Adherencia de Precio y iv) Eventos. Los programas de Mercado nos permitieron fidelizar y lograr el desarrollo sostenible de más de 42,00 puntos de venta alcanzando crecimientos de volumen por encima del 21% vs. 2017. Instalamos más de 22,000 Equipos de Frio aumentando nuestra cobertura. Gracias a la excelente gestión logramos mejorar todos los indicadores de productividad, eficiencia y venta Cero. Para mejorar nuestra adherencia de precio nos apalancamos en herramientas de reconocimiento digital logrando aumentar la cobertura de clientes con venta a precio sugerido y logrando volúmenes incrementales por encima del 15%. Por primera vez los eventos lograron una rentabilidad por encima del 15,4% a partir de optimizaciones en las negociaciones y una ejecución de clase mundial.

ii) **Premiumizar**

Consolidamos el *High End Company*.

Para dar continuidad a la expansión de las marcas globales y artesanales en el mercado colombiano; la *High End Company* en Colombia se consolidó como la estructura especializada en el manejo de dichas marcas.

Lanzamos *Budweiser* de producción local. La marca empezó por celebrar la Copa Mundial de la FIFA 2018 con un reto que llevó a tres personas a la final. Tuvimos nuestro propio "Warehouse" con más de 3,500 asistentes y nos tomamos el canal moderno para mostrar toda la energía del mundial con mega exhibiciones. Realizamos 75 eventos alrededor del país y llegamos a más de 124,000 nuevos consumidores. Con Corona conseguimos desconectar a Colombia de la rutina y vivir más momentos al aire libre: hicimos un tour por varias ciudades del país, logrando que los colombianos vivieran los atardeceres de una manera única. Junto con Stella Artois asistimos a los eventos de arte más destacados de Bogotá acompañando a nuestros consumidores a disfrutar los pequeños placeres de la vida. Llevamos la calidez de un tradicional mercado europeo y varios siglos de historia con "Le Village" en Bogotá y por primera vez en Medellín. Para este año, creamos una exquisita plataforma que junta el extraordinario placer de la comida con "Stella Artois-L'apéritif". BBC cambió su imagen buscando que nuestros consumidores sepan con precisión qué están tomando y pasamos de *Bogotá Beer Company* a llamarnos BBC para llegar a muchos más colombianos.

iii) **Desarrollo del Canal Moderno**

En el 2018 cambiamos la forma de ver el canal moderno cambiando la forma de gestionarlo: Foco en *sell-out*, mercaderistas directos, ejecuciones de excelencia, planes de negocios alineados con nuestros clientes e información y medición detallada del desempeño. Garantizamos ser la mejor opción para nuestros consumidores con los mejores precios y las mejores marcas ubicadas en los sitios más estratégicos de los supermercados. Con esto logramos un crecimiento de 25% en volumen de cervezas que se refleja en un crecimiento de 3 puntos en participación de mercado y 8,4 puntos en el segmento premium.

iv) **NABs**

En 2018 dejamos claro a Colombia que para ser campeones lo único que se necesita es Actitud. Hicimos una de las promociones más exitosas de Pony Malta, entregando más de 200,000 pony-balones durante la previa de la Copa del Mundo de la FIFA 2018, agotando en tiempo *record*. Lanzamos nuestro programa de "Puntos Malteros" alcanzando más de 7,000 en el país expandiendo nuestra participación en la categoría de no alcohólicas. Lanzamos también la Liga Pony Fútbol, primer torneo de fútbol infantil avalado por la FIFA, la División Mayor del Fútbol (Dimayor) y la División Aficionada del Fútbol Colombiano (Difutbol); con más de 35,000 niños inscriptos. Finalmente, luego de 20 años soltamos "La Leona", relanzando Malta Leona en todo el país.

v) **Satisfacción del cliente**

Durante los últimos años, en Bavaria nos hemos destacado globalmente por evolucionar y tener uno de los mejores modelos de atención. Nuestra obsesión por seguir mejorando nos llevó a otro nivel, en abril de 2018 implementamos un modelo de servicio que mejoró la atención y servicio a nuestros clientes. Incluimos en la segmentación los subcanales y creamos cargos con rutinas especializadas para apropiarnos de las ocasiones de consumo y desarrollar nuestros clientes. Aumentamos la frecuencia y la calidad de las visitas para fortalecer el relacionamiento comercial; el 70% de nuestros clientes son visitados cuatro veces al mes y creamos tareas especializadas por cliente. Aumentamos el 10% de nuestra fuerza de ventas en "calle", más de 150 personas se unieron a nuestro equipo Bavaria que completa más de 1,500 personas en el campo.

COPEX: Programa de Excelencia en Ventas Colombia

Persiguiendo nuestro sueño de estar entre las primeras tres operaciones en Excelencia en Ventas construimos nuestro programa local tomando las mejores prácticas del mundo ABI. Aprendimos a gestionar el negocio de una manera integral siguiendo los procesos, rutinas e indicadores clave que nos garanticen resultados sostenibles en el tiempo. Nos aseguramos de orientar a nuestros líderes a invertir más tiempo en el mercado, a entrenar y desarrollar sus equipos. Como resultado de su compromiso y dedicación con la excelencia logramos ser uno de los países seleccionados para la evaluación Global del Programa de Excelencia.

Todas estas jugadas hicieron que lográramos un record histórico en expansión de la categoría cervezas en el segmento de alcohólicas, cerrando con un 70.2% de participación en LAE. Adicionalmente, a pesar de un aumento en la presión competitiva, conseguimos mantener nuestra participación de mercado en el segmento de Cervezas (97.6%), logrando el liderazgo en el segmento internacional con 71.4% del mismo.

Principales proyectos para el 2019

En 2019 vamos a continuar con los focos principales que tuvimos en 2018, potenciando las palancas exitosas y tomando los aprendizajes y oportunidades que nos dejó el año pasado.

NABs

El 2019 será el año de NABs en Colombia. Continuaremos con la expansión de "Puntos Malteros" que será acompañado por un nuevo modelo de ruta al mercado, específico y focalizado para este negocio, buscando expandir nuestras coberturas. El canal moderno será foco de desarrollo para expandir la categoría.

Contamos con una grilla integral de acciones de marca. La gran apuesta será un calendario completo de innovaciones en la categoría de Maltas y pilotos para explorar otras categorías, con el objetivo de ampliar fuertemente nuestro portafolio de NABs. Continuaremos con la expansión de Malta Leona, lanzada en 2018, aumentando coberturas y ampliando el portafolio de empaques.

Affordability y Ejecución

En 2019 continuaremos con el sostenimiento y expansión de Programas de Mercado, incorporando nuevos clientes y segmentos al mismo. Este año avanzaremos en la integración de herramientas tecnológicas que nos permitirán mejorar nuestra excelencia en la ejecución. Esta nueva herramienta nos permitirá sostener las mejoras logradas en adherencia de precios y en la ejecución de los equipos de frío. Como en 2018 continuaremos con la excelencia en Eventos, focalizados principalmente en ejecución de precio, aseguramiento del frío y una mejor planeación.

Premiumizar

En *High End* continuaremos con la expansión de nuestras marcas globales y BBC. Lanzaremos un programa de mercado para el *Mid High End*. Adicionalmente, junto con el equipo de BBC lanzaremos un plan de expansión de *Draught Beer* en el segmento *High-End*. En el canal Moderno continuaremos con la expansión de espacios adicionales para la categoría tanto en lineales calientes como fríos. Lanzaremos un programa específico para Mini-mercados, apalancando las mejores prácticas del canal.

Innovaciones

Continuaremos en el 2018 con un fuerte calendario de Innovaciones para cubrir todos los espacios del portafolio que el consumidor está demandando. Estas innovaciones, en marcas, empaques y tamaños serán nuestros aliados clave para ganar en el mercado.

Satisfacción del cliente

Continuaremos con el desarrollo y expansión de nuestra Tienda en Línea (plataforma B2B). Con esta nueva plataforma de interacción buscamos que los clientes autogestionen el proceso de "orden taking", aprovechando las tendencias digitales y la introducción de móviles en el país (el 43% de la población colombiana cuenta en la actualidad con *smartphones*). Nuestro sueño es alcanzar más del 10% de nuestra facturación por este canal y una base de clientes por encima de los 30,000.

Adicionalmente estamos sumando a las Direcciones Regionales los equipos de Distribución T2 con el objetivo de trabajar mucho más integrados Ventas y Distribución y ofrecer a

nuestros clientes una mejor experiencia. En paralelo lanzamos varias iniciativas para mejorar los procesos de planificación con el área de *Supply* y Logística, todas estas orientadas a capturar las oportunidades que tuvimos en la temporada de cierre de 2018.

Comenzamos 2019 con mucha velocidad para hacer un año histórico en crecimiento de la facturación, el volumen y margen Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)¹, a la vez que buscaremos sostener nuestra posición de mercado de cervezas y expandir en NABs. Estamos preparados para que este 2019, sea sin duda un gran año.

MERCADEO

Principales acciones ejecutadas durante el 2018

Familia Aguila

Para la Franquicia Aguila 2018 fue un año positivo en términos de negocio y salud de marca debido a que se mantuvo como la marca más valiosa en Colombia y la octava más valiosa en América Latina (Fuente: Kantar Millward Brown y Brandz).

En términos de negocio, la Familia Aguila (Aguila Original, Aguila Light y Aguila Cero) cerró el año entregando 9551 kHL y USD \$864 millones, principalmente liderada por Aguila Original y su precio mágico de \$1,500 en su presentación 330 cm³ retornable, con principal foco en la región Norte del país.

El buen desempeño se apalancó principalmente en la temporada de Mundial, donde se realizó una promoción masiva para los consumidores de la marca, así como contenido exclusivo e inmediato desde Rusia. Para cerrar el año, la marca lanzó la segunda fase de “Destápate Sin Miedo” su campaña de *Equity*.

Dichas iniciativas lograron que Aguila Original creciera un +42% en Volumen y un +38% en *Topline* vs 2017, logrando así un año sin igual y siempre igual para la Franquicia y sus consumidores.

Poker

El 2018 tuvo como gran objetivo posicionar a Poker como una marca más moderna, joven e innovadora. El primer paso hacia este objetivo se dio en marzo con la ya tradicional campaña de celebración de “El Día Del Amigo”, la cual evolucionó al “Mes Del Amigo”, dándole a los consumidores más oportunidades de salir y celebrar la amistad extendiendo el *key selling moment* de la marca. Para esto generamos la primera activación que una marca haya hecho en el mundo en la plataforma donde más comparten los amigos hoy en día, *WhatsApp*. Asimismo, para comunicar la evolución de esta celebración trajimos a el legendario Chuck Norris a Colombia y como resultado de esto la marca logró un incremento en ventas de 12,1% vs SPLY.

El segundo paso se dio en el mes de abril, Poker reaccionó al primer aniversario de la implementación del Código de Policía el cual prohíbe el consumo de bebidas alcohólicas en el espacio público y decidió clonar un andén en la ciudad de Bogotá, para demostrar que el consumo moderado y responsable de alcohol en los andenes de las tiendas de barrio es posible.

En el mes de agosto se lanzó la campaña que presentó la nueva identidad visual de Poker. Para esto se diseñó un lanzamiento ficticio de una marca de cerveza, aprovechándonos de rumores de la entrada el mercado de la competencia. Poker logró acaparar la atención de los medios y consumidores y demostró que no era una nueva cerveza, sino una Poker con “Una Nueva Pinta”. La campaña logró revertir la tendencia negativa de ventas que traía la marca.

Finalmente Poker cerró el año con su primera gran campaña de responsabilidad social, ganadora global del “*Smart Drinking Competition*” organizado por la casa matriz de AB Inbev. Esta campaña no sólo tuvo el objetivo de crear conciencia social sobre el peligro de tomar y conducir, sino que también ofrecía una solución a los consumidores proporcionándoles una carrera de taxi a casa en los horarios nocturnos de mayor accidentalidad, logrando llevar a casa sanos y salvos a cerca de 14.000 mil consumidores.

Durante este año las campañas de Poker han recibido múltiples reconocimientos internacionales en festivales como *London International Awards*, *Clío Awards*, El Sol de Iberoamérica y el *Festival Cannes Lions*.

¹ N. del E.: significa “Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización’ de la Compañía”.

Pilsen

Pilsen, como la marca líder en la región Andina con foco en Antioquía, fue nuestra cerveza representativa del portafolio en agosto durante la Feria de las Flores 2018, en la cual logramos que los Paisas fueran los protagonistas bajo una campaña denominada “La Estrella de la Feria Somos Todos”. La Feria de las Flores es el *Key Selling Moment* de la marca por lo cual estuvimos presentes en los puntos de contacto más relevantes, logrando así generar contenido significativo y conexión con los paisas.

Adicional a esto, Pilsen tenía como reto destacarse por sus atributos de calidad y para esto lanzó la campaña “Hecha por paisas, hecha con calidad” durante el mes diciembre en la cual se resaltaba la consistencia de su receta desde 1904 y su origen antioqueño. Para esta campaña la marca vistió Medellín con este sello de calidad en donde Pilsen como producto Paisa avalaba tanto lugares icónicos como personajes emprendedores que trabajan día y noche por dejar en alto esa cualidad tan arraigada en ellos.

Club Colombia

En 2018 Club Colombia como la marca líder del segmento Premium en el país se concentró en generar acciones de “premiumización”, para sostenerse dentro de un segmento de alto crecimiento.

Con una nueva propuesta de valor, basada en una ecuación poderosa y relevante para los consumidores: orgullo local, Maestría Cervecera con los mejores ingredientes, y beneficio emocional, a través de las campañas “Hechos de Maestría” y “100% Malta, 100% Maestría”, logró mantener su liderazgo como la marca con mayor percepción Premium de Colombia.

Club Colombia *Picnic* y Club Colombia *Oktoberfest* se siguieron consolidando como plataformas de experiencias Premium diferenciadas, logrando llegar en 2018 a ocho ciudades y albergando a más de 60.000 amantes de la cerveza.

En cuanto a innovaciones, con el lanzamiento de “Club Colombia lata 269” la marca se consolidó como la primera opción Premium a un punto de precio de \$2.000, logró expandir su cobertura en más de 14 M puntos de venta nuevos y traer un *uplift* de volumen superior a 6% en clientes manejantes. Con la edición limitada para la temporada de *Oktoberfest* tipo *Märzen* superó los 16 M HL, con un crecimiento de 60% versus el año anterior.

Redd's

En 2018 la marca lanzó una serie de campañas bajo la plataforma creativa #SinEtiquetas que busca resolver una gran tensión cultural para el *target*: la tolerancia.

#SinEtiquetas por los gustos

Durante el primer trimestre Redd's lanzó su campaña “Me gusta lo que me gusta, ¡y qué!”, una invitación a los jóvenes a defender sus gustos, creencias, modo de vivir y dejar de lado los prejuicios. Su principal acción en medios con la valla “No me quiero casar, ¿y qué?” desafió una de las etiquetas más arraigadas, el matrimonio por obligación o presión social. La marca fue “*Trend Topic*” por cuatro días consecutivos abriendo espacios de discusión interesantes.

#SinEtiquetas por la orientación sexual

Durante el mes del Orgullo Gay, la marca decidió salir a defender la libertad de amar sin importar el género. Tomó uno de los insultos más usados hacia la comunidad LGBTI “marica” y lo transformó en un poderoso grito de inclusión: **Más marica el que no ama**. Este mensaje estuvo como mural en una de las vías más transitadas de Bogotá y Medellín. Generó 87% de conversación positiva en medios y redes sociales

#SinEtiquetas por la raza

Para el Día de la Raza la marca quiso reivindicar uno de los significados registrados en la Real Academia Española (RAE) de la palabra “indio”: *adj. Inculto, de modales rústicos*. Para lograrlo, creó una petición en change.org para eliminar la definición despectiva, obteniendo el apoyo de más de 30 000 personas en tan solo dos semanas.

Y para cerrar el año, lanzó su campaña “Nunca digas nunca”, una invitación a probar cosas diferentes, como la cerveza Redd's. La campaña logró llegar a los hombres, haciendo que consideren en mayor medida a la marca. En cuanto a las mujeres, mantuvo estable su consideración y su cercanía.

Marcas globales

Para las marcas globales 2018 fue un año de muy buenos resultados continuando la tendencia que se tuvo en 2017. Cerró con un total de 690kHI vendidos, superando el objetivo anual en un +12,4% y creciendo vs 2017 en un 78,4%. Adicionalmente éstas se posicionaron como una de las principales fuentes de crecimiento de la organización

a nivel de ingresos netos representando el 6,88% (USD 161 millones) frente a un 4,4% alcanzado en 2017.

Corona, la principal marca del portafolio global para Bavaria, obtuvo una participación de mercado para 2018 en el segmento Súper Premium de 48.9% según Nielsen, soportado a su vez por su crecimiento en volumen del +43,8% vs 2017 logrando vender 452kHI. Su éxito está basado en una estrategia enfocada en el desarrollo de experiencias, con más de 120 *Sunsets* ejecutados en las principales ciudades del país, y con más de 80.000 puntos de venta impactados a nivel nacional haciendo realidad el propósito de desconexión de la marca a través de medios de comunicación disruptivos.

Budweiser en 2018 tuvo el mejor desempeño de las marcas globales debido a que desde finales de septiembre de 2017 se comenzó a producir en la Cervecería de Tocancipá mejorando su rentabilidad y cadena de abastecimiento, lo cual le permitió consolidarse como la segunda marca más fuerte en volumen del segmento de marcas Súper Premium para 2018 con un 23,7%. Esto también se reflejó en su crecimiento en volumen a triple dígito con un +248% frente al 2017, vendiendo en el año 225kHI. Estos excelentes resultados se explican en gran parte por todos los esfuerzos puestos en su gran campaña a nivel mundial de patrocinar la Copa Mundial de la FIFA 2018 posicionándose con más fuerza en la mente de los consumidores colombianos, incrementando su conocimiento en un 80% para Agosto 2018.

Stella Artois por su parte obtuvo 12kHI creciendo a doble dígito +64,8% vs 2017 enfocándose principalmente en excelentes ejecuciones en restaurantes premium y en los principales puntos de venta de canal moderno.

Bebidas No Alcohólicas

Para Pony Malta, el 2018 fue un año muy positivo en términos de negocio y salud de marca. Se consolidó como la segunda marca de NAB'S más vendida en Colombia con un 7,1% de participación en volumen, después de Coca-Cola (20% de participación). En términos de resultados de negocio, Pony Malta cerró el año creciendo 7% en *Net Revenue*. Este buen desempeño fue impulsado por una sólida estrategia de marca basada en tres pilares: brindar nutrición en mamás, conectar con *teens* y robustecer nuestro portafolio de maltas para capturar adultos.

En el primer trimestre, Pony Malta lanzó la campaña "+Energía +Nutrición", iniciativa con la que se logró conectar a las mamás y aumentar nuestra percepción nutricional. En el segundo trimestre, aprovechando el *boom* del Mundial de

Fútbol, la marca presentó sus "Pony Balones Campeones", una promoción masiva que entregó 250.000 balones a cambio de cinco etiquetas de producto. Para finalizar el año, Pony Malta retomó su campaña insignia "Bebida de Campeones" y la trajo a la vida de una forma moderna y atractiva bajo el concepto "Actitud de Campeones".

Finalmente, con el objetivo de consolidar el portafolio de maltas y satisfacer los diferentes gustos de los consumidores adultos colombianos, Bavaria relanzó en octubre de 2018 su marca "Malta Leona". Bajo el concepto "Para que el hambre corra", esta marca pretende capturar adultos hombres estratos 2-3 que buscan una bebida deliciosa y que los llene para seguir adelante con sus labores diarias.

Cola & Pola

Durante el 2018 se mantuvo en medios digitales y ferias & fiestas con un crecimiento sostenido. Durante el último trimestre, la marca lanzó su campaña con comidas #ALaFija explorando nuevos *targets* y ocasiones de consumo.

Principales Proyectos para el 2019

Para 2019 la franquicia renovará toda su imagen manteniendo su esencia, relanzará Aguila Cero y ejecutará una campaña épica de Copa América. Adicional seguirá su positiva contribución en términos de negocio y valor de marca para la compañía y sus consumidores

Poker se enfocará en la expansión de su nueva identidad visual en el *trade* y paralelamente buscará blindar su volumen mediante nuevas noticias para sus consumidores como el lanzamiento de innovaciones y la celebración de sus 90 años.

Club Colombia se enfocará en afianzar su liderazgo como la cerveza con los mejores ingredientes apalancándose de su campaña "100% Malta, 100% Maestría". Adicionalmente fortalecerá su plataforma de gastronomía y elevará sus experiencias de marca en la temporada de *Oktoberfest*.

Las marcas globales continuarán capturando nuevos consumidores mediante apuestas grandes como *THIS IS LIVING* de Corona, en donde invitarán a los consumidores a desconectarse y vivir al aire libre. Lanzarán la plataforma de entretenimiento urbano BUDX de *Budweiser* con los mejores eventos del país y del mundo e implementarán cerveza de Barril en 200 puntos de venta Premium con Stella Artois.



Club Colombia
CERVEZA PREMIUM



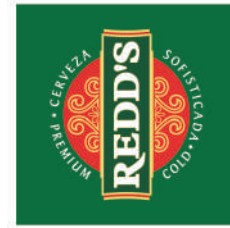
POKER



CONOCE MÁS EN:
WWW.BAVARIA.CO/BEEROFFICE

**#BEER
OFFICE**





MÁS QUE HOME OFFICE, ES
CONSIDERAR ESTA OFFICE
NUESTRA HOME

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 año 2018. 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 año 2017.

Estado de resultados

VOLUMEN DE VENTAS

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	2018	2017	Var. 2018 2017	% Var 2018 2017
Cerveza	18,368,924	16,991,851	1,377,073	8.1%
Malta	1,858,923	2,127,292	(268,369)	(12.6%)
Total volumen de ventas	20,227,847	19,119,143	1,108,704	5.8%

El volumen total de ventas durante el 2018 se incrementó en un 5.8% con relación al 2017, debido al incremento en cerveza del 8.1% compensado parcialmente con una disminución en maltas del 12.6%.

Este aumento en el volumen total de ventas es generado por una mejora en los indicadores macroeconómicos comparado con el año 2017, lo cual se vio reflejado con una mejora del PIB, una disminución de la inflación al igual que la disminución de la tasa de intervención del Banco de la República. Otro factor adicional al cual se le atribuye este incremento es debido al comportamiento de las ventas entre compañías vinculadas.

VENTAS NETAS

Descripción	2018	2017	Var. 2018 2017	% Var 2018 2017
Cerveza	4,126,329	4,646,263	(519,934)	(11.2%)
Malta	295,664	404,045	(108,382)	(26.8%)
Categoría bebidas	4,421,993	5,050,308	(628,316)	(12.4%)
Servicios y otros	160,171	126,605	33,566	26.5%
Total ventas netas	4,582,164	5,176,913	(594,750)	(11.5%)

Las ventas netas del 2018 fueron de \$4,582,164 millones, lo que representa una disminución del 11.5% comparado con el 2017, ocasionada principalmente por los mayores descuentos otorgados a compañías vinculadas como resultado de los mayores volúmenes vendidos, los cuales están compensados parcialmente por un mayor volumen de ventas de marcas importadas y un incremento de precio del 8.8%.

COSTO DE VENTAS

Descripción	2018	2017	Var. 2018 2017	% Var 2018 2017
Costo de producción	1,084,043	1,096,752	(12,709)	(1.2%)
Costos variables	66,596	345,475	(278,879)	(80.7%)
Total costo de ventas	1,150,639	1,442,227	(291,588)	(20.2%)

El costo de ventas del 2018 fue de \$1,150,639 millones, registrando una disminución de 20.2% con respecto al 2017, asociado principalmente a menores compras de producto terminado a compañías vinculadas debido a la implementación del mandato recíproco.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2018 fue de \$3,431,525 millones, registrando una disminución del 8.1% con respecto al 2017, explicado principalmente por los menores ingresos como resultado de mayores descuentos a compañías vinculadas, lo cual se compensa parcialmente con menores costos debido a una menor compra de producto terminado a compañías vinculadas.

GASTOS OPERACIONALES

Descripción	2018	2017	Var. 2018 2017	% Var 2018 2017
Gastos de distribución	364,950	541,945	(176,995)	(32.7%)
Gastos de mercadeo	275,900	346,282	(70,382)	(20.3%)
Gastos fijos	1,018,247	1,264,027	(245,780)	(19.4%)
Otros ingresos y gastos (netos)	(350,945)	(48,038)	(302,907)	630.6%
Total	1,308,152	2,104,216	(796,064)	(37.8%)

Frente al año 2017 los gastos operacionales disminuyeron un 37.8%, principalmente por:

- Menores gastos fijos como resultado de sinergias derivadas del proceso de integración al igual que eficiencias de estructura organizacional.
- Menores gastos de distribución, menor inversión en tele-ventas y mercaderistas, menores gastos de licencias y arrendamiento de vehículos y oficinas, como resultado principalmente de la reasignación de gastos a compañías vinculadas.
- Incremento de los otros ingresos/gastos netos como resultado de mayores dividendos y regalías recibidas por valor de \$236,178 millones, compensado parcialmente por mayores pagos al centro de servicios de Aguas Calientes por \$21.981 millones y por reasignación de provisiones para litigios entre compañías vinculadas por \$71.058 millones.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2018 fue de \$2,123,373 millones y representa un incremento del 30.2% comparada con la del 2017. Por su parte, el margen operacional fue del 46.3%, superior en 1.484 puntos básicos a la del 2017. Estas variaciones se explican por los efectos mencionados en el análisis de los resultados arriba citados.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en 2018 asciende a \$385,524 millones, lo que representa una disminución de \$109,067 millones frente al 2017. Debido principalmente a un mayor ingreso no gravado por método de participación y regalías CAN de

\$124,494 millones y un menor impuesto por deducción en la compra de activos productivos \$13,590 millones.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2018 ascendió a \$2,445,403 millones con un aumento del 32.7% respecto a la del 2017, donde la utilidad fue de \$1,843,451 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2018 fue de 53.4%, frente al 35.6% en el 2017.

EBITDA

El EBITDA en el año 2018 fue de \$3,327,599 millones frente a \$2,607,049 millones del mismo período de 2017 y representa el 72.6% de las ventas netas durante el 2018.

Estado de Situación Financiera

ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2018 refleja un total de activos de \$9,440,577 millones, lo que representa un incremento de 3.1% frente al 31 de diciembre de 2017. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$3,768,727 millones, que representan el 39.9% del total de activos, con un aumento del 6.7% frente al de 2017, como resultado de la aplicación del método de participación.

Las propiedades, planta y equipo por \$2,300,857 millones, que representan el 24.4% del total de los activos, registraron una disminución del 2.0% respecto al 2017, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales de corto y largo plazo, por \$2,574,021 millones, que representan el 27.3% del activo total, presentaron aumento de 3.02% con relación al 2017, debido a mayores préstamos con compañías vinculadas.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$5,849,861 millones y representa el 62.0% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo, por \$4,617,936 millones, que representan el 78.9% del pasivo total, presentaron un incremento de 102.9% con relación al 2017 por un mayor endeudamiento con compañías vinculadas.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$3,590,717 millones, registrando una disminución del 41.7% en relación con el 2017, causada principalmente por el efecto de la fusión con SAB Colombia S.A.S.

INFORMES ESPECIALES

OPERACIONES REALIZADAS CON NUESTRAS COMPAÑÍAS, LOS ACCIONISTAS Y LOS ADMINISTRADORES

Bavaria S.A., de conformidad con las normas vigentes, dada su participación directa o indirecta en el capital social, es la sociedad matriz de compañías con domicilio en Colombia y Panamá.

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

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

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en las políticas de conducta empresarial de la Compañía, las operaciones celebradas durante el 2018 con la sociedad matriz y sus subordinadas continuaron realizándose en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

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

SITUACIÓN JURÍDICA

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. Asimismo, la Compañía cuenta con títulos legales y válidos sobre los bienes que utiliza en el desarrollo de sus actividades y cumple oportunamente con sus obligaciones.

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

POLÍTICAS DE PROTECCIÓN DE LA PROPIEDAD INTELECTUAL

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

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

INFORME SOBRE FACTURAS

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

INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Los administradores de la Compañía adoptan sus decisiones guiados por los más altos estándares éticos y de Gobierno Corporativo, con el fin de garantizar la transparencia de

la información financiera, el óptimo uso de los recursos, la adecuada administración de los riesgos del negocio y la creación sostenible de valor tanto para los accionistas como para las demás partes interesadas.

JUNTA DIRECTIVA

La Junta Directiva orienta y controla los negocios de la Sociedad, aprueba su estrategia, 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 delibera con la presencia de por lo menos cuatro de sus miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de cuatro de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros. La Junta Directiva deberá sesionar por lo menos tres veces al año, o cuantas veces lo requiera el interés de la Sociedad, a juicio de la Junta misma, del Presidente de la Compañía o de quien haga sus veces o del Revisor Fiscal.

La Junta Directiva está compuesta por seis (6) miembros principales con sus respectivos suplentes numéricos. A 31 de diciembre de 2018 la Junta Directiva estaba compuesta de la siguiente forma:

Principales	Suplentes
Alejandro Santo Domingo Dávila	Alberto Preciado Arbeláez
Carlos Alejandro Pérez Dávila	Juan Carlos García Cañizares
Rudolf Hommes Rodríguez	Rafael Rivas Mallarino
Manuel Rodríguez Becerra	Luis Guillermo Plata Páez
Ricardo Moreira	José Luis González
Ricardo Mattos	Fernando Jaramillo Giraldo

Durante el 2018 la Junta Directiva sesionó 3 veces.

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.

El Comité de Auditoría está conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres 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.

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

Durante el 2018 el Comité de Auditoría se reunió en tres ocasiones de manera presencial. Todos los miembros del Comité participaron en la reunión.

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, encargados de analizar sus recomendaciones y de tomar las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el 2018, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

INFORME SOBRE OBJETIVIDAD E INDEPENDENCIA DEL REVISOR FISCAL

El Comité de Auditoría de Bavaria S.A. recibe trimestralmente del Revisor Fiscal, Pricewaterhousecoopers Contadores y Auditores Ltda., 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.

INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

Durante el 2018 se dio cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Básica Jurídica (Capítulo X), de la Superintendencia de Sociedades y a la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de Bavaria S.A.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 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.

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,

MARCEL REGIS

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
RUDOLF MANUEL HOMMES RODRÍGUEZ
MANUEL CIPRIANO RODRÍGUEZ BECERRA
RAFAEL RIVAS MALLARINO
RICARDO MOREIRA
JOSÉ LUÍS GONZALEZ
RICARDO MATTOS
ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ
JUAN CARLOS GARCÍA CAÑIZARES
LUIS GUILLERMO PLATA PÁEZ
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

También acogen y hacen suyo este informe de gestión las siguientes personas quienes a 31 de diciembre de 2018 fungieron como administradores:

RICARDO MOREIRA

Primer suplente del Presidente de la Compañía

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Segundo suplente del Presidente de la Compañía

RICARDO MATTOS

Tercer suplente del Presidente de la Compañía

PABLO URIBE ARROYAVE

Cuarto suplente del Presidente de la Compañía





INFORME DE AUDITORÍA INTERNA Y GESTIÓN DE RIESGOS



Joie de bière

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A. y de sus subsidiarias, el área de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos 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, Auditoría Interna define y ejecuta un plan que es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan, al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo con la metodología diseñada por Casa Matriz.

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 a las funciones de Auditoría Interna Regional y Global de la Empresa Matriz.

Durante el año 2018 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, dos Gerentes y tres 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 su efectividad en diseño y operación a través de la selección y revisión de conjuntos de datos y de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de la seguridad y los controles internos de la tecnología informática que soporta dichos procesos.

Para los proyectos de auditoría desarrollados durante el 2018, se emitieron informes y/o planes de acción que incluyeron la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, que en su totalidad fueron 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.

Felipe Faustino Ferreira

Director de Auditoría, Riesgos y Control Interno
29 de marzo de 2019



Budweiser

PRESENTA

BUDX

INFORME DEL
COMITÉ DE
AUDITORÍA

MUSIC

ART

TECH

FASHION

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018.

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 la sociedad matriz de Bavaria S.A. para esta clase de Comités.

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 de la revisión de los controles internos y de los sistemas de administración de riesgos, el monitoreo de la gestión del Revisor Fiscal y del Auditor Interno y la aprobación del plan anual de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría también asegura que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto por 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 dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes. A la fecha, el Comité de Auditoría está integrado por los siguientes miembros: Fernando Jaramillo, Ricardo Mattos, 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 23 de febrero de 2017 designó a Luis Guillermo Plata como su Presidente y ratificó a Fernando Jaramillo como su Secretario.



Cumplimiento de sus funciones

Durante el 2018 el Comité de Auditoría se reunió tres veces de manera presencial. El Revisor Fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la Ley 964 de 2005. En cada reunión expuso un informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar:

- Los informes financieros previo a su presentación a Junta Directiva
- El estado de los proyectos especiales
- El reporte de asuntos legales
- Los informes de gestión de riesgos
- El reporte de Auditoría Interna
- El plan de Auditoría Interna
- Los informes de la Revisoría Fiscal
- El presupuesto, su ejecución y propuestas para su modificación
- 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.

Luis Guillermo Plata

Presidente del Comité
Marzo 29 de 2019



KING OF BEERS

INFORME
DEL REVISOR FISCAL

Budweiser BE A KING

Informe del Revisor Fiscal sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de las disposiciones estatutarias y de las órdenes e instrucciones de la Asamblea y sobre la existencia de adecuadas medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía.

A los señores Accionistas de Bavaria S. A.

7 de marzo de 2019

Descripción del Asunto Principal

En desarrollo de mis funciones de Revisor Fiscal de Bavaria S. A. y en atención a lo establecido en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, me es requerido informar a la Asamblea de Accionistas si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos de la Compañía, las actas de Asamblea y las disposiciones legales y reglamentarias bajo la competencia de mis funciones como Revisor Fiscal; y b) los componentes del sistema de control interno que la Dirección y los responsables del gobierno de la Compañía consideran necesarios para la preparación adecuada y oportuna de su información financiera.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y mantener un adecuado sistema de control interno que permita salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder y dar un adecuado cumplimiento a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

Para dar cumplimiento a estas responsabilidades, la Administración debe aplicar juicios con el fin de evaluar los beneficios esperados y los costos conexos de los procedimientos de control que buscan suministrarle a la Administración seguridad razonable, pero no absoluta, de la salvaguarda de los activos contra pérdida por el uso o disposición no autorizado, que las operaciones de la Compañía se ejecutan y se registran adecuadamente y para permitir que la preparación de los estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error y de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.



A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad como Revisor Fiscal es realizar un trabajo de aseguramiento para expresar un concepto, basado en los procedimientos ejecutados y en la evidencia obtenida, sobre si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno establecidas por la Administración de la Compañía para salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder.

Llevé a cabo mis funciones de conformidad con las normas de aseguramiento de la información aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y de independencia establecidos en el Decreto 2420 de 2015, los cuales están fundados en los principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional y que planifique y realice los procedimientos que considere necesarios con el objeto de obtener una seguridad sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de la Compañía de los estatutos y las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en poder de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha, en todos los aspectos importantes de evaluación, y de conformidad con la descripción de los criterios del asunto principal.

La firma de contadores a la cual pertenezco y de la cual soy designado como Revisor Fiscal de la Compañía, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales y los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

Procedimientos de aseguramiento realizados

Las mencionadas disposiciones de auditoría requieren que planee y ejecute procedimientos de aseguramiento para obtener una seguridad razonable de que los controles internos implementados por la Compañía son diseñados y operan efectivamente. Los procedimientos de aseguramiento seleccionados dependen del juicio del Revisor Fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error y que no se logre una adecuada eficiencia y eficacia de las operaciones de la Compañía. Los procedimientos ejecutados incluyeron pruebas selectivas del diseño y operación efectiva de los controles que consideré necesarias en las circunstancias para proveer una seguridad razonable que los objetivos de control determinados por la administración de la Compañía son adecuados.

A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

Los procedimientos de aseguramiento realizados fueron los siguientes:

- Revisión de los estatutos de la Compañía, actas de Asambleas de Accionistas, reuniones de directorio y otros órganos de supervisión, con el fin de verificar el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de dichos estatutos y de las decisiones tomadas por la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva.
- Indagaciones con la Administración sobre cambios o proyectos de reformas a los estatutos de la Compañía durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Comprensión y evaluación de los componentes de control interno sobre el reporte financiero de la Compañía Sucursal, tales como: ambiente de control, valoración de riesgos, información y comunicación, monitoreo de controles y actividades de control.
- Comprensión sobre cómo la entidad ha respondido a los riesgos emergentes de los sistemas de información.
- Comprensión y evaluación del diseño de las actividades de control relevantes y su validación para establecer que las mismas fueron implementadas por la Compañía y operan de manera efectiva.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para el concepto que expreso más adelante.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a la estructura del control interno, incluida la posibilidad de colusión o de una vulneración de los controles por parte de la Administración, la incorrección material debido a fraude o error puede no ser prevenida o detectada oportunamente. Así mismo, es posible que los resultados de mis procedimientos puedan ser diferentes o cambien de condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas ejecutadas durante el período. Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación del control interno a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.



A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

Concepto

Con base en la evidencia obtenida del trabajo efectuado y descrito anteriormente, y sujeto a las limitaciones inherentes planteadas, en mi concepto, durante el año 2018, los actos de los Administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder.

Este informe se emite con destino a los señores Accionistas de Bavaria S.A., para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito ni distribuido a otros terceros.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

THIS IS  LIVING

ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

7 de marzo de 2019

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Bavaria S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2018 y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por las políticas de control interno que la Gerencia consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del Revisor Fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha valoración, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La Gerencia también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la preparación de informes de gestión, y el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi responsabilidad como revisor fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir un concepto sobre su adecuado cumplimiento.

De acuerdo con lo anterior en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año 2018 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores. Los Administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- d) 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. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Accionistas de Bavaria S. A.

Otros asuntos

En cumplimiento de las responsabilidades del revisor fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los Administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos, a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas; si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 7 de marzo de 2019.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA



Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El Suscrito Representante Legal de Bavaria S.A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentaron a la Asamblea General de Accionistas, con fecha de corte 31 de diciembre de 2018 y 2017, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S.A.

Bogotá D.C, 5 de marzo de 2019.

Fernando Jaramillo Giraldo

Representante Legal



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 de 2018 y 2017 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:

- a) Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S. A.
- b) 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 Compañía.
- c) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- d) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido reconocidos en los estados financieros.
- e) 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 de 2018 y 2017.
- f) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- g) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 05 de marzo de 2019

Fernando Jaramillo Giraldo
Representante legal

José Santos Solano Quintero
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 164360-T

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

<i>En millones de pesos</i>		Al 31 de diciembre de	
ACTIVO	Nota	2018	2017
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	127,249	97,277
Inversiones	9	3,768,727	3,533,469
Activos financieros		4,054	3,630
Propiedades, planta y equipo	13	2,300,857	2,348,806
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	16,226	20,646
Total no corriente		6,217,113	6,003,828
CORRIENTE			
Inventarios	18	270,363	233,471
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	2,557,795	2,477,948
Activos por impuestos corrientes	10	202,412	236,977
Instrumentos financieros derivados	16	69,625	9,025
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	123,269	785,734
Total corriente		3,223,464	3,743,155
TOTAL DEL ACTIVO		9,440,577	9,746,983
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	277,128	295,747
Provisiones	27	446,882	396,740
Pasivo por impuestos diferidos	25	32,064	56,006
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	2,577,258	96,760
Obligaciones financieras	24	69,769	102,699
Total no corriente		3,403,101	947,952
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	2,040,678	2,173,067
Obligaciones financieras	24	33,076	30,487
Instrumentos financieros derivados	16	23,301	10,396
Provisiones	27	53,031	54,723
Pasivos por impuesto corriente	10	296,674	367,214
Total corriente		2,446,760	2,635,887
TOTAL DEL PASIVO		5,849,861	3,583,839
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	9 y 22	1,890,255	2,433,952
Ganancias acumuladas	21	(888,029)	1,742,654
Utilidad neta del ejercicio	21	2,445,403	1,843,451
TOTAL PATRIMONIO		3,590,716	6,163,144
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		9,440,577	9,746,983

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

ESTADO DE RESULTADO SEPARADO

En millones de pesos	Notas	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2018	2017
Ingresos ordinarios	5	4,582,164	5,176,913
Costo de producción	6	(1,084,043)	(1,096,752)
Costos variables	6	(66,596)	(345,475)
Utilidad bruta		3,431,525	3,734,686
Gastos de distribución	6	(364,950)	(541,945)
Gastos de mercadeo	6	(275,900)	(346,282)
Gastos fijos	6	(1,018,247)	(1,264,027)
Otros ingresos (gastos), netos	5	350,945	48,038
Utilidad operacional		2,123,373	1,630,470
Costos financieros, netos	8 y 12	(307,231)	(27,929)
Método de participación	5	1,014,784	735,501
Utilidad antes de impuestos		2,830,926	2,338,042
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(385,523)	(494,591)
Utilidad neta		2,445,403	1,843,451
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		9,929.32	7,485.16

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

	Año terminado el 31 de diciembre de		
	Notas	2018	2017
<i>En millones de pesos</i>			
Utilidad neta del ejercicio		2,445,403	1,843,451
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:			
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	16	(8,721)	12,931
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	16	56,742	26
Cobertura natural <i>commodities</i>	16	1,428	(2,611)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		20,517	(1,290)
Superávit por método de participación	9	(86,817)	(3,436)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		(16,851)	5,620
Otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados:			
Valuación de instrumentos financieros	15	424	331
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones post- empleo	26	2,837	(27,879)
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados		3,261	(27,548)
Total resultados integrales		2,431,813	1,821,523

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

<i>En millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre del 2016	791	142,296	2,056,228	2,147,507	4,346,823
Utilidad neta	-	-	-	1,843,451	1,843,451
Superávit método de participación	-	-	(3,436)	-	(3,436)
Otros resultados integrales	-	-	(18,492)	-	(18,492)
Dividendos decretados	-	-	-	(5,201)	(5,201)
Constitución de reservas	-	-	399,652	(399,652)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2017	791	142,296	2,433,952	3,586,105	6,163,144
Utilidad neta	-	-	-	2,445,403	2,445,403
Superávit método de participación	-	-	(86,817)	-	(86,817)
Otros resultados integrales	-	-	73,227	-	73,227
Dividendos decretados	-	-	-	(2,373,558)	(2,373,558)
Efecto fusión SAB Colombia SAS	-	-	-	(2,630,683)	(2,630,683)
Liberación de reservas	-	-	(530,107)	530,107	-
Saldo al 31 de diciembre del 2018	791	142,296	1,890,254	1,557,374	3,590,716

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de		
	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		2,445,403	1,843,451
Ajuste a los resultados:			
Amortizaciones	14	11,222	11,050
Depreciaciones	13	236,994	246,298
Provisión de cuentas por cobrar	17	(543)	12,665
Provisión de inventarios	18	(1,111)	(1,126)
Método de participación	9	(1,014,784)	(735,501)
Provisiones pasivas	27	48,450	119,920
Provisión para impuesto sobre la renta	10	408,037	481,357
Pérdida en venta y/o bajas de propiedades, planta y equipo	13	188,491	165,570
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		2,322,159	2,143,704
Cambios en el capital de trabajo			
Cuentas por cobrar	17	156,373	(165,220)
Activos por instrumentos financieros derivados	16	(60,600)	(5,880)
Inventarios	18	(38,003)	(61,160)
Prestamos por cobrar intercompañía	17	(232,343)	(1,417,135)
Activos por impuestos corrientes	10	34,565	34,770
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	12,905	(10,036)
Pasivos por impuestos corrientes	10	(478,577)	(644,396)
Pasivos por impuestos diferidos	25	(21,058)	(11,451)
Préstamos por pagar intercompañía	23	2,273,557	59,459
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	74,552	619,742
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(18,619)	27,652
Provisiones	27	-	(115,332)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	9	696,151	605,918
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	13	7,975	18,578
Efectivo neto generado por las actividades de operación		4,729,037	1,079,213
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Movimientos netos de intangibles	14	(41,194)	(52,718)
Adquisición de inversiones	9	(3,442)	-
Movimientos netos de propiedades, planta y equipo	13	(385,511)	(452,782)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(430,147)	(442,183)
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Obligaciones financieras	24	(30,341)	(8,329)
Otros resultados integrales	22	73,227	(18,492)
Dividendos decretados	21	(2,373,558)	(5,201)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(2,330,672)	(32,022)
Efecto fusión SAB Colombia	21	(2,630,683)	-
Aumento en efectivo y sus equivalentes		(662,465)	(605,008)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		785,734	180,726
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	123,269	785,734

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda.
(Ver opinión adjunta)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

de 2006, Bavaria S.A. readquirió 1 279 943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 99.1%.

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller Plc., como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2018 el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

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

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

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

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la junta directiva el 05 de marzo de 2019. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados de la Compañía.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia fundamentadas en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y obligatoriamente aplicables hasta el 31 de diciembre de 2016; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos para entidades vigiladas y controladas por otros organismos de control del estado.

2.1.1. Estados financieros separados y comparativos

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual. Por estatutos la Compañía efectúa corte de cuentas y prepara estados financieros anualmente al 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados.

2.1.2. Subsidiarias

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

2.1.3. Asociadas

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

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de cada período de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por partidas monetarias que se han de cobrar o pagar por una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada no es probable que se produzca en un futuro previsible, en cuyo caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

Las diferencias en cambio relacionadas con efectivo y deuda se presentan en el estado de resultados en el rubro



“ingresos o gastos financieros”. Cualquier otra ganancia o pérdida en cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro “otros ingresos y gastos (netos)”.

2.3. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en cada período.

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

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

Otros asuntos particulares de la propiedad, planta y equipo se describen a continuación.

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos y pasivos financieros

Métodos de medición

Costo amortizado y tasa de interés efectiva

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

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

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

Ingresos por intereses

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

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

Reconocimiento y medición inicial

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

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

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

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de Nivel 1) o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.

- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

Activos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

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

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

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

Instrumentos de deuda

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

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

- El modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo; y
- Las características de flujo de efectivo del activo.

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

- Costo amortizado: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “intereses e ingresos similares” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Modelo de negocios: el modelo de negocios refleja cómo la Compañía administra los activos para generar flujos de efectivo. Es decir, si el objetivo de la Compañía es únicamente recaudar los flujos de efectivo contractuales de los activos o si el objetivo es recaudar tanto los flujos de efectivo contractuales como los flujos de efectivo que surgen de la venta de los activos. Si ninguno de estos aplica (por ejemplo, activos financieros mantenidos para negociación), entonces los activos financieros se clasifican como parte de “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados. Los factores considerados por la Compañía para determinar el modelo de negocio de un grupo de activos incluyen experiencias pasadas sobre cómo se cobraron los flujos de efectivo para estos activos, cómo se evalúa e informa el desempeño del activo al personal clave de administración, cómo se evalúan y gestionan los

riesgos y cómo los gerentes son remunerados. Los valores mantenidos para negociar se mantienen principalmente con el propósito de vender en el corto plazo o son parte de una cartera de instrumentos financieros que son administrados conjuntamente y para los cuales hay evidencia de un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo. Estos valores se clasifican en el "otro" modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

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

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

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones patrimoniales al valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la administración de la Compañía haya elegido, en el reconocimiento inicial, designar irrevocablemente una inversión de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La política de la Compañía es designar inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando dichas inversiones se mantienen para propósitos diferentes al

de generar rendimientos. Cuando se usa esta elección, las ganancias y pérdidas al valor razonable se reconocen en otro resultado integral y no se clasifican posteriormente al estado de resultados, incluyendo ganancias o pérdidas por ventas. Las pérdidas por deterioro (y el reverso de pérdidas por deterioro) no se informan separadamente de otros cambios en el valor razonable. Los dividendos, cuando representan un rendimiento de dichas inversiones, continúan siendo reconocidos en el estado de resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

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

(ii) Deterioro

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

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

(iii) Baja en cuentas que no sean una modificación

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

La Compañía realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere

sustancialmente todos los riesgos y recompensas. Estas transacciones se contabilizan como transferencias que dan como resultado la baja en cuentas si la Compañía:

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

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

Pasivos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

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

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero imputable a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados;
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En periodos posteriores, la Compañía

reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero; y

- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

(ii) Baja en cuentas

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

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

2.5.2. Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

Activos financieros

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

Instrumento de deuda

Activos financieros al costo amortizado

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

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

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

Activos financieros al valor razonable

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

Instrumento de patrimonio

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

Reconocimiento y medición

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

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

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es

parte de una relación de cobertura, se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de “otras (pérdidas)/ganancias–neto” en el período en que se producen.

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

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

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Valores razonables

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

Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

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

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos de deudas específicas, que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

2.6. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remedidos a su valor razonable.

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

La Compañía designa ciertos derivados como de:

- Coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable);
- Coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

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

b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

Los montos acumulados en el patrimonio neto se reciclan al estado de resultados en los períodos en los que la partida cubierta los afecta (por ejemplo, cuando la venta proyectada cubierta ocurre). Sin embargo, cuando la transacción prevista cubierta da como resultado el reconocimiento de un activo

no financiero (por ejemplo, inventarios o propiedad, planta y equipo), las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en el patrimonio se transfieren de este y se incluyen como parte del costo inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas cuando se venden los productos, si se trata de inventarios, o en la depreciación si se trata de propiedad, planta y equipo.

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

2.7. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.8. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “gastos de administración y ventas”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta “gastos de administración y ventas” en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de 15 días y tienen un monto vencido mayor a 105 días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

2.9. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.10. Capital Social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión

de nuevas acciones u opciones se muestran en el patrimonio como una deducción del monto recibido, neto de impuestos.

2.11. Impuestos

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

2.11.1. Impuestos sobre la renta corriente

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

2.11.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

2.12. Beneficios a empleados

2.12.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.12.2. Bonificaciones de resultados

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

2.12.3. Otros beneficios de largo plazo

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

2.12.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

2.12.5. Otros compromisos post-empleo

La Compañía ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. Las

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

2.12.6. Indemnizaciones por despido

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

2.13. Ganancias por acción

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

2.14. Provisiones

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

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

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

2.15. Reconocimiento de ingresos

2.15.1. Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos de contratos

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

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

Pasivos de contratos

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

Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada

contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

- Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: Una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: En un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.

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

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

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

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

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

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

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

2.15.2. Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

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

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

Venta de bienes

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

La Compañía presenta los ingresos incluyendo el Impuesto al Consumo porque, a diferencia del Impuesto al Valor Agregado, el primero no está directamente relacionado con el valor de las ventas. Generalmente el Impuesto al Consumo no se muestra de manera separada en las facturas, los aumentos en él no siempre se transmiten directamente a los clientes y la Compañía no puede recuperarlo de los clientes que no pagan por el producto recibido. La Compañía considera

el Impuesto al Consumo como un costo y lo refleja en su costo de producción.

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

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

Intereses

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

Dividendos

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

2.16. Arrendamientos

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

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

2.17. Distribución de dividendos

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

2.18. Depósitos de envases

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

2.19. Cambios Normativos

2.19.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2019 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada.

El Decreto 2483 del 28 de Diciembre de 2018 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, incluyendo una nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2019, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones realizada por la Compañía aparece a continuación.

NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como financieros u operativos.

La Compañía ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros, hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. En adición la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiarán con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros. No se efectuará una adopción anticipada de esta norma.

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

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

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

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

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

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

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

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

- a) Riesgo de mercado
- b) Riesgo de crédito
- c) Riesgo de liquidez

Esta Nota explica la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para administrarlos.

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

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. El área de Compras de la Compañía administra el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo centralizado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Las políticas de tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta la Compañía y así establecer los límites de riesgo apropiados

para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado

Riesgo cambiario

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

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

Las siguientes tablas presentan las exposiciones monetarias de la Compañía a activos y pasivos financieros, en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.



31 de diciembre de 2018												
	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos	Pesos Mexicanos	Equivalente en millones de pesos	Sol Peruano	Equivalente millones de pesos
Activos financieros												
Inversiones	528,974,559	1,719,035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	323,927,934	1,052,685	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinculadas	323,876,956	1,052,519	-	-	-	-	-	-	-	-	225,979,962	217,916
Clientes del exterior	50,978	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equiv. al efectivo	2,062,294	6,702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición activa	854,964,787	2,778,422	-	-	-	-	-	-	-	-	225,979,962	217,916
Pasivos financieros												
Proveedores y otras cuentas por pagar	26,985,734	87,697	10,219,249	37,979	99,886	412	289,264	42	534,723,686	88,554	-	-
Vinculadas	2,631,703	8,552	10,206,767	37,933	-	-	-	-	534,723,686	88,554	101,113	98
Proveedores ext	24,354,031	79,145	12,482	46	99,886	412	289,264	42	-	-	-	-
Posición pasiva	26,985,734	87,697	10,219,249	37,979	99,886	412	289,264	42	534,723,686	88,554	101,113	98
Posición neta	827,979,053	2,690,725	(10,219,249)	(37,979)	(99,886)	(412)	(289,264)	(42)	(534,723,686)	(88,554)	225,878,849	217,819

31 de diciembre de 2017											
	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos	Pesos Mexicanos	Equivalente en millones de pesos	
Activos financieros											
Inversiones	550,066,718	1,641,399	-	-	-	-	-	-	-	-	
Clientes y otras cuentas por cobrar	86,669,060	258,620	45,457,858	162,898	-	-	-	-	-	-	
Vinculadas	86,500,949	258,119	45,457,858	162,898	-	-	-	-	-	-	
Clientes del exterior	168,110	502	-	-	-	-	-	-	-	-	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,943,149	5,798	-	-	-	-	-	-	-	-	
Posición activa	638,678,927	1,905,818	45,457,858	162,898	-	-	-	-	-	-	
Pasivos financieros											
Proveedores y otras cuentas por pagar	52,940,829	157,975	2,093,047	7,500	333,660	1,218	2,434,819	341	120,446,772	18,644	
Vinculadas	2,908,990	8,680	571,583	2,048	-	-	-	-	120,446,772	18,644	
Proveedores exterior	50,031,838	149,295	1,521,464	5,452	333,660	1,218	2,434,819	341	-	-	
Posición pasiva	52,940,829	157,975	2,093,047	7,500	333,660	1,218	2,434,819	341	120,446,772	18,644	
Posición neta	585,738,098	1,747,842	43,364,811	155,397	(333,660)	(1,218)	(2,434,819)	(341)	(120,446,772)	(18,644)	

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$902,29 millones al 31 de diciembre de 2018 (31 de diciembre de 2017, \$91,720 millones) y en pasivos financieros \$130,931 millones al 31 de diciembre de 2018 (31 de diciembre de 2017, \$498,424 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2018 en pesos colombianos fue de \$3,249 (31 de diciembre de 2017, \$2,984) por US\$1.

ii) Riesgo de tasas de interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, si las tasas de interés hubiesen sido un 1% mayores, manteniéndose el resto de las variables constantes, no se habría generado un impacto significativo sobre la utilidad neta.

iii) Riesgo de precio

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

Al 31 de diciembre de 2018, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$116,825 millones (31 de

diciembre de 2017, \$105,884 millones). En estos contratos no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2018						
Obligaciones financieras	10,659	31,569	37,817	40,820	-	120,865
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,865,697	174,980	87,696	2,489,563	-	4,617,936
Instrumentos financieros derivados	14,152	9,149	-	-	-	23,301
Total obligaciones financieras	1,890,508	215,698	125,513	2,530,383	-	4,762,102

<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2017						
Obligaciones financieras	10,858	32,381	42,667	78,517	1,071	165,494
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,700,253	472,811	96,760	-	-	2,269,824
Instrumentos financieros derivados	4,592	5,804	-	-	-	10,396
Total obligaciones financieras	1,715,703	510,996	139,427	78,517	1,071	2,445,714

d) Gestión de capital

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

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

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

e) Valores razonables

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable de manera recurrente:

<i>En millones de pesos</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	69,625	-	69,625
Activos financieros (1)	-	4,054	-	4,054
Activos al 31 de diciembre de 2018	-	73,679	-	73,679
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	9,025	-	9,025
Activos financieros (1)	-	3,629	-	3,629
Activos al 31 de diciembre de 2017	-	12,654	-	12,654
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(23,301)	-	(23,301)
Pasivos al 31 de diciembre de 2018	-	(23,301)	-	(23,301)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(10,396)	-	(10,396)
Pasivos al 31 de diciembre de 2017	-	(10,396)	-	(10,396)

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S.A.	3,465	3,000
Hoteles Estelar S.A.	588	630
Activos financieros medidos a valor razonable	4,053	3,630

A continuación, se describen los niveles de la jerarquía del valor razonable y su aplicación a los activos y pasivos de la Compañía.

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

El valor razonable de los activos y pasivos comercializados en el mercado activo está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros de la Compañía es el precio de la oferta actual.

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente) son determinados por medio de técnicas de valorización. Estas técnicas de valorización maximizan el uso de los datos observables de

mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

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

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

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

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

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable:

Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	1,032,960	69,454	(12,804)	590,145	1,479	(7,972)
Contratos de productos básicos	116,825	171	(10,497)	105,884	7,456	(2,424)
Total coberturas de flujo de caja	1,149,785	69,625	(23,301)	696,029	9,025	(10,396)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$46,324 millones al 31 de diciembre de 2018 (al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a un pasivo neto por valor de \$1,371 millones).

Derivados designados como instrumento de cobertura

• Coberturas de flujo de caja

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo designados como coberturas de flujo de caja para gestionar la exposición a las divisas, hasta 12 meses.

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2018, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y de aluminio es de \$116,825 millones (al 31 de diciembre de 2017, \$105,884 millones).

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

• Contratos de divisas a plazo

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

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de productos básicos	539	(151)
Contratos de divisas a plazo	(8,163)	(21,664)
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	-	19,702

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuentes externas de información:

- (i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- (ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta ópera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.

- (iii) Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

Fuentes internas de información:

- (i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
 - (ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
 - (iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.
- g) Deterioro de activos intangibles y *goodwill*: Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:
- (i) El *goodwill*
 - (ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida
 - (iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro de condiciones.

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

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

- h) Deterioro de activos financieros: Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

Para los préstamos y cuentas por cobrar y otros activos financieros medidos a costo amortizado, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

Debe tenerse en cuenta que las pérdidas esperadas derivadas de acontecimientos futuros no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable sea el evento futuro.

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

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros que se midan al costo amortizado se puede revertir, pero el importe de cualquier reversión se limita a aumentar el valor en libros de lo que hubiera sido el deterioro original no ocurrido.

En relación con los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, se consideran flujos de efectivo futuros esperados descontados a una tasa de mercado para activos similares.

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

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

Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo crediticio;

Elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada;

Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios prospectivos para cada tipo de producto/mercado y la pérdida crediticia esperada asociada; y

Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.

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

Determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempeño,

Determinación del precio de la transacción asignado a dichas obligaciones,

Determinación de los precios de venta individuales.

5. INGRESOS

5.1. Ingresos ordinarios

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Venta de bienes	5,188,400	5,375,489
Descuentos	(606,236)	(198,576)
Total ingresos	4,582,164	5,176,913

Ingresos por categoría

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Región geográfica:		
Colombia	4,582,164	5,176,913
Total Ingresos Netos	4,582,164	5,176,913
Tipo de cliente:		
Clientes POS	3,379,374	3,818,005
Clientes KA	94,599	106,878
Supermercados	256,468	289,756
Distribuidores	851,723	962,274
Total Ingresos Netos	4,582,164	5,176,913
Tipo de contrato		
Verbal	3,379,374	3,818,005
Firmado	1,202,790	1,358,908
Total Ingresos Netos	4,582,164	5,176,913
Canales de ventas		
Directamente a clientes	3,730,441	4,214,640
Distribuidores	851,723	962,273
Total Ingresos Netos	4,582,164	5,176,913

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

5.2. Otros ingresos y gastos netos

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	327,051	249,428
Operaciones de cobertura	-	11,961
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	4,747	55,622
Ingreso por venta de activos	7,975	-
Ingreso por regalías	158,785	-
Otros menores	64,422	15,352
Total otros ingresos	562,980	332,363
Otros gastos		
Provisión contingencias	(48,861)	(119,920)
Honorarios corporativos	(162,173)	(106,427)
Pérdida en venta de activos	-	(34,663)
Operaciones de cobertura	(940)	-
Otros menores	(61)	(23,315)
Total otros gastos	(212,035)	(284,325)
Total ingresos y gastos netos	350,945	48,038

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Costo de producción	1,084,043	1,096,752
Costo de distribución	364,950	541,945
Costos variables	66,596	345,475
Gastos por beneficios a los empleados	515,828	631,009
Costo de mercadeo	275,900	346,282
Gastos administrativos y operativos	154,458	233,119
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	187,956	194,908
Otros gastos	136,510	132,232
Gastos de tecnología	23,495	72,759
Total gastos por naturaleza	2,809,736	3,594,481

7. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Sueldos y salarios, costes por restructuración y otros	406,877	580,933
Otros beneficios	64,490	7,754
Costos por pensiones	21,964	20,242
Costos de seguridad social	22,497	22,080
Total gastos por beneficios a los empleados	515,828	631,009

8. COSTOS FINANCIEROS NETOS

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Pasivos por arrendamientos financieros	(15,470)	(19,291)
Pago intereses a entidades vinculadas	(267,921)	-
Pagos a terceros	(39,581)	(19,621)
Total gastos por intereses	(322,972)	(38,912)
Instrumentos financieros derivados		
Derivados utilizados en coberturas de flujos de efectivo	(15,860)	(15,816)
Operativos por Diferencia en Cambio		
Pérdida por diferencia en cambio	(6,950)	(6,828)
Total Gastos Financieros	(345,782)	(61,556)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	8,575	17,162
Ingresos de terceros	150	180
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	29,826	16,285
Total Ingresos financieros	38,551	33,627
Costos financieros netos	(307,231)	(27,929)

9. INVERSIONES

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
En subsidiarias industriales	2,665,871	2,447,805
En subsidiarias financieras	135,626	125,746
En subsidiarias transporte y comunicación	17,950	14,080
En asociadas	949,280	945,838
Total inversiones	3,768,727	3,533,469

9.1. Inversiones en subsidiarias

La participación en las subsidiarias fue la siguiente:

En millones de pesos	País	% participación	31 de diciembre de	
			2018	2017
Industriales				
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	94.46	890,479	805,870
Cervecería Unión S.A.	Colombia	80.12	918,017	868,628
Impresora del Sur S.A.S	Colombia	55.00	76,668	71,456
Maltería Tropical S.A.S	Colombia	0.001	2	2

En millones de pesos	País	% participación	31 de diciembre de	
			2018	2017
Sociedad Portuaria Bavaria S.A. Cervecería Nacional Holdings S.A. (Panamá)	Colombia	92.00	4,899	4,308
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S	Panamá	92.25	773,197	695,561
	Colombia	12.00	2,609	1,980
Subtotal			2,665,871	2,447,805
Financieras				
Inversiones Maltería Tropical S.A.S	Colombia	94.80	135,626	125,746
Subtotal			135,626	125,746
Transporte y comunicación				
Transportes TEV S.A.S	Colombia	49.09	17,950	14,080
Subtotal			17,950	14,080
Total inversiones en subsidiarias			2,819,447	2,587,631

El movimiento de las inversiones fue el siguiente:

31 de diciembre de 2016	2,461,484
Dividendos recibidos	(605,918)
Método de participación patrimonial	732,065
31 de diciembre de 2017	2,587,631
Dividendos recibidos	(696,151)
Método de participación patrimonial	927,967
31 de diciembre de 2018	2,819,447

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente, o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el año 2018 de \$1,014,784 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 anual.

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

Subsidiaria	% participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería del Valle S.A.	94.46	83,154	552,522	1,380	470,748
Cervecería Unión S.A.	80.12	49,389	250,961	(90)	201,482
Impresora del Sur S.A.S.	55.00	5,212	13,089	(96)	7,781
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	94.80	9,880	26,487	(467)	16,140
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	2,047	2,047	-	-
Transportes TEV S.A.S.	49.09	3,870	4,033	(163)	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	12.00	629	629	-	-
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	92.25	77,635	165,016	(87,381)	-
A 31 de diciembre de 2018		231,816	1,014,784	(86,817)	696,151

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

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Inversiones Maltería Tropical S.A.S	142,759	123,693	27,940
Cervecería del Valle S.A.	1,266,879	366,634	584,909
Cervecería Nacional Holdings S.A. (Panamá)	3,332,383	2,969,603	178,886
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	7,671	2,354	2,224
Cervecería Unión S.A.	1,439,012	719,423	313,237
Impresora del Sur S.A.S	176,103	45,578	23,798
Maltería Tropical S.A.S	294,695	11,362	66,453
Transportes TEV S.A.S	52,557	14,292	8,216

9.2. Inversiones en asociadas

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
UCP Backus y Johnston S.A.A.	692,192	692,192
Racetrack Perú S.R.L.	253,646	253,646
Cervecería Nacional CN S.A.	3,442	-
Total inversiones en Asociadas	949,280	945,838

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

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2018						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	6,299	4,125	4,462	1,762	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	4,159	88	-	1,165	6.10
Cervecería Nacional CN S.A.	Ecuador	1,895	1,266	1,827	372	1.00

10. IMPUESTOS

10.1 Activos por impuestos de renta corrientes

En millones de pesos	2018	2017
Anticipo de impuesto de renta	202,412	236,977
Total activos por impuestos de renta corrientes	202,412	236,977

10.2 Pasivos por impuesto de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto sobre la renta	296,674	367,214
Total pasivo por impuestos corriente	296,674	367,214

10.3. Impuesto sobre las ganancias

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	408,037	532,041
Impuesto sobre la renta diferido	(22,514)	(37,450)
	385,523	494,591

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

En millones de pesos	2018	2017
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	2,830,926	2,338,042
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	934,206	771,554
Efectos impositivos de:		
-Dividendos recibidos NO gravados	(107,791)	(26,915)
-Ingresos método de participación	(315,483)	(242,715)
-Impuestos NO deducibles	6,727	13,948
-Amortización crédito mercantil	(5,297)	-
-Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(43,084)	(29,343)
-Ajuste provisiones	14,060	37,197
-Regalías impuestos CAN	(36,064)	(54,667)
-Costos y gastos ejercicios anteriores	(16,464)	33,221
-Ajuste de tasa	(21,370)	-
-Otros	(23,917)	(7,689)
Provisión para impuesto sobre la renta	385,523	494,591

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación Colombiana fue de 37% para el 2018 y 40% para el año 2017, sin embargo la Compañía tiene un contrato de estabilidad jurídica de acuerdo con lo cual su tasa de tributación es del 33%. La Reducción en la tarifa de impuesto sobre la renta aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana.

El impuesto diferido que se espera revertir a partir del año 2018 se ha calculado usando las tarifas de impuestos aplicables para cada período (33% para 2018 en adelante).

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

En millones de pesos	Diciembre de 2018			Diciembre de 2017		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) Actuariales	3,387	(550)	2,837	(41,610)	13,731	(27,879)
Ganancias / (pérdidas) Operaciones de Cobertura	4,865	(1,327)	3,538	7,912	(2,611)	5,301

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$9,929.32. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$7,485.16

12. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR DIFERENCIAS EN CAMBIO NETO

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Costos financieros por diferencia en cambio - netos	(6,950)	(6,828)
Total Ganancias (perdidas) por diferencias en cambio	(6,950)	(6,828)

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2017	1,125,772	931,047	193,438	139,529	2,389,786
Adiciones	2,951	(122,719)	77,588	435,137	392,956
Retiros	(89,716)	(8,122)	(22,327)	(47,625)	(167,790)
Traslados	9,823	231,776	110	(263,778)	(22,069)
Provisión	(807)	5,284	(379)	(1,877)	2,221
Depreciación	(19,286)	(164,571)	(62,441)	-	(246,298)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	1,028,736	872,695	185,989	261,386	2,348,806

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2018	1,028,736	872,695	185,989	261,386	2,348,806
Adiciones	1,545	5,902	73,793	304,285	385,525
Retiros	(137,870)	(14,205)	(17,216)	(27,174)	(196,466)
Traslados	96,136	100,827	6,425	(203,402)	(14)
Depreciación	(18,310)	(158,424)	(60,260)	-	(236,994)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	970,237	806,794	188,731	335,095	2,300,857

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,260,234	(231,497)	1,028,736
Planta, vehículos y sistemas	2,830,928	(1,958,234)	872,694
Envases y empaques	503,361	(317,372)	185,989
Construcción en curso	261,386	-	261,386
Total propiedad, planta y equipo	4,855,909	(2,507,103)	2,348,806

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,186,880	(216,643)	970,237
Planta, vehículos y sistemas	2,801,067	(1,994,274)	806,793
Envases y empaques	491,473	(302,741)	188,732
Construcción en curso	335,095	-	335,095
Total propiedad, planta y equipo	4,814,515	(2,513,658)	2,300,857

La Compañía tiene pleno derecho sobre la propiedad, planta y equipo y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 29).

Los gastos por depreciación del año 2018 por valor de \$236,994 millones (2017 por valor de \$246,298 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje a 31 de diciembre de 2018 corresponden a inversiones en la nueva línea de PET de Barranquilla, implementación del Formato 750CC en la planta de Bucaramanga, y la nueva línea de latas en la Cervecería de Boyacá.

Durante los años terminados en diciembre de 2017 y diciembre de 2018, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1 Activos en arrendamiento financiero

	31 de diciembre de	
	2018	2017
<i>En millones de pesos</i>		
Costo	163,137	164,343
Depreciación acumulada	(68,970)	(36,197)
Total activos en arrendamiento financiero	94,167	128,146

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

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
No más de 1 año	42,228	43,240
Después de 1 año y no más de 5 años	78,637	121,185
Después de 5 años	-	1,071
Total Desembolsos futuros por arrendamientos financieros	120,865	165,496

14. ACTIVOS INTANGIBLES

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	48,136	7,473	55,609
Adiciones	-	30,650	30,650
Transferencia a otras categorías	2,220	19,848	22,069
Amortización	(11,050)	-	(11,050)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	39,306	57,971	97,277
Adiciones	547	40,647	41,194
Amortización	(11,222)	-	(11,222)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	28,631	98,618	127,249

En millones de pesos

31 de diciembre de 2017	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	80,343	(41,037)	39,306
Proyectos en curso	57,971	-	57,971
Total intangibles	138,314	(41,037)	97,277
31 de diciembre de 2018	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	80,890	(52,259)	28,631
Proyectos en curso	98,618	-	98,618
Total intangibles	179,508	(52,259)	127,249

Los gastos de amortización del año 2018 por valor de \$11,222 millones (2017, \$11,050 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

A 31 de diciembre de 2018				
En millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	2,574,021	-	-	2,574,021
Instrumentos financieros derivados	-	-	69,625	69,625
Activos financieros	-	4,054	-	4,054
Efectivo y equivalentes al efectivo	123,269	-	-	123,269
Total	2,697,290	4,054	69,625	2,770,969

En millones de pesos	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	102,845	102,845
Instrumentos financieros derivado	23,301	-	23,301
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	4,617,937	4,617,937
Total	23,301	4,720,782	4,744,083

A 31 de diciembre de 2017				
En millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	2,498,594	-	-	2,498,594
Instrumentos financieros derivados	-	-	9,025	9,025
Activos financieros	-	3,630	-	3,630
Efectivo y equivalentes al efectivo	785,734	-	-	785,734
Total	3,284,328	3,630	9,025	3,296,983

En millones de pesos	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	133,186	133,186
Instrumentos financieros derivado	10,396	-	10,396
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	2,269,827	2,269,827
Total	10,396	2,403,013	2,413,409

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. De acuerdo con la política de crédito a clientes, la Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige el tipo de garantías.

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

En millones de pesos			31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2018	2017
Microcrédito	MAA	Alto	-	82
	MIA	Intermedio	-	250
	MMA	Medio	-	244
	MBA	Bajo	-	210
Detallista	RAA	Alto	-	669
	RIA	Intermedio	-	8,043
	RMA	Medio	-	19,346
	RBA	Bajo	-	17,060
Mayorista	WAA	Alto	-	136
	WIA	Intermedio	-	1,180
	WMA	Medio	-	4,977
	WBA	Bajo	-	3,963
Supermercado	SAE	Alto	10,225	6,976
	SIE	Intermedio	12,817	12,483
	SME	Medio	43,186	76,636
	SBE	Bajo	1,370	1,370
Clientes KA	KAA	Alto	142	90
	KIB	Intermedio	1,233	2,631
	KMC	Medio	4,020	7,263
	KBD	Bajo	2,248	4,021
Socio	PAE	Bajo	-	6,864
	EBA	Bajo	-	31,916
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	-	736
	EBA	Bajo	-	13,739
Contratista urbano	NCC	Bajo	49	14,895
Retirado	RET	Alto	764	479
Otros	N/A		1,268	257
	RCC	Bajo	369	518
Totales			77,691	237,034

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de			
	2018		2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards				
Coberturas flujo de caja	69,454	(12,804)	429	(6,253)
Commodities	171	(10,497)	8,596	(4,143)
Total corriente	69,625	(23,301)	9,025	(10,396)
Total instrumentos financieros derivados	69,625	(23,301)	9,025	(10,396)

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

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Clientes	77,691	237,034
Anticipos y avances	27,399	13,826
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	1,393,435	338,552
Préstamos con vinculadas	981,842	1,804,382
Anticipos de impuestos y contribuciones	38,541	61,005
Cuentas por cobrar trabajadores	8,672	10,602
Otros deudores	37,883	19,672
Menos: provisión cartera comercial	(7,027)	(6,484)
Menos: provisión cartera no comercial	(641)	(641)
Total cuentas por cobrar corrientes	2,557,795	2,477,948
Menos no corriente:		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,464	13,930
Deudas de difícil cobro	6,762	6,716
Total cuentas por cobrar no corrientes	16,226	20,646
Total clientes y otras cuentas por cobrar	2,574,021	2,498,594

En el rubro de deudas de difícil cobro, la Compañía registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. La administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas mayores a 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía.

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$77,690 millones. La cartera mayor a 365 días al 31 de diciembre de 2018 aumento a \$161 millones (\$23 millones al 31 de diciembre de 2017). Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Edades		
Corriente	77,077	231,870
Hasta un mes	-	4,361
Más de un mes y no más de dos meses	64	131
Más de dos meses y no más de un año	389	649
Más de un año	161	23
Total	77,691	237,034

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

En millones de pesos	Provisión
31 de diciembre de 2016	(19,810)
Recuperación de provisión	(2,429)
Utilización de la provisión	15,114
31 de diciembre de 2017	(7,125)
Recuperación de provisión	(1,129)
Utilización de la provisión	586
31 de diciembre de 2018	(7,668)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor. De acuerdo con la política de crédito a clientes, la Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige diferentes tipos de garantías.

18. INVENTARIOS

En millones de pesos	2018	2017
Materias primas	129,570	102,170
Producto terminado	98,470	96,962
Producto en proceso	21,408	22,313
Materiales, repuestos y accesorios	19,105	15,544
Otros inventarios	4,261	44
Subtotal inventarios	272,814	237,033
Menos: provisión	(2,451)	(3,562)
Total Inventarios	270,363	233,471

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2016	4,689
Adiciones	-
Utilización	(1,127)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,562
Adiciones	-
Utilización	(1,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2,451

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

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	1,488	1,365
Cuentas corrientes	31,543	271,519
Cuentas de ahorro	65,134	222,045
Subtotal	98,165	494,929
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	25,104	290,805
Subtotal	25,104	290,805
Total efectivo y equivalentes al efectivo	123,269	785,734

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

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	121,781	784,369
Total	121,781	784,369

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

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2018, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

En millones de pesos	
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2016	2,147,507
Dividendos decretados	(5,201)
Constitución de reservas	(399,652)
Utilidad del ejercicio	1,843,451
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2017	3,586,105
Dividendos decretados	(2,373,558)
Liberación de reservas	530,107
Efecto fusión SAB Colombia SAS	(2,630,683)
Utilidad del ejercicio	2,445,403
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2018	1,557,374

22. RESERVAS

En millones de pesos	Reservas Obligatorias	Otras Reservas	Otros resultados integrales	Total
31 de diciembre de 2016	255,182	1,618,794	182,252	2,056,228
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(62,088)	461,740	-	399,652
Movimientos del período	-	-	(21,928)	(21,928)
31 de diciembre de 2017	193,094	2,080,534	160,324	2,433,952
Apropiaciones (utilizaciones) del período	41,029	(571,136)	-	(530,107)
Movimientos del período	-	-	(13,590)	(13,590)
31 de diciembre de 2018	234,123	1,509,398	146,734	1,890,255

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2018, el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para adquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias adquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	59,064	66,351
Otras cuentas por pagar	28,632	30,409
Deudas con partes vinculadas	2,489,562	-
Subtotal no corriente	2,577,258	96,760
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	166,843	382,848
Proveedores	700,188	579,459
Seguridad social y otros impuestos	618,151	598,720
Otras cuentas por pagar	321,256	451,916
Dividendos	226,103	70,158
Otros pasivos	8,137	89,966
Subtotal corriente	2,040,678	2,173,067
Total proveedores y otras cuentas por pagar	4,617,936	2,269,827

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
No Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	69,769	102,699
Subtotal no corriente	69,769	102,699
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	33,076	30,487
Subtotal corriente	33,076	30,487
Total obligaciones financieras	102,845	133,186

24.1. Tasas de interés anual

En millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2018
Deudas en pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	102,845

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2018 era de 4.54% E.A. (Al 31 de diciembre de 2017 era de 5.21% E.A.)

Los valores de los pasivos financieros que se cancelarán en los próximos años son los siguientes:

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2018						
Obligaciones financieras	8,067	25,009	32,107	37,668	-	102,845
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,865,697	174,980	87,696	2,489,563	-	4,617,936
Instrumentos financieros derivados	14,152	9,149	-	-	-	23,301
Total obligaciones financieras	1,887,916	209,132	119,803	2,527,231	-	4,744,082

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2017						
Obligaciones financieras	7,403	23,085	33,007	68,691	1,000	133,186
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,700,253	472,811	96,760	-	-	2,269,824
Instrumentos financieros derivados	4,592	5,804	-	-	-	10,396
Total obligaciones financieras	1,712,248	501,700	129,767	68,691	1,000	2,413,406

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$18,025 millones

25. IMPUESTOS DIFERIDOS

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuestos diferidos Activos	38,667	62,363
Impuestos diferidos Pasivos	(70,731)	(118,369)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(32,064)	(56,006)

El movimiento neto de los impuestos diferidos fue el siguiente:

En millones de pesos

Al 31 de Diciembre de 2016	(104,576)
Cargo (Débito) al estado de resultados	37,450
Cargo (Crédito) a los otros resultados integrales	11,120
Al 31 de Diciembre de 2017	(56,006)
Cargo (Débito) al estado de resultados	22,514
Cargo (Crédito) a los otros resultados integrales	1,428
Al 31 de Diciembre de 2018	(32,064)

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

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Instrumentos financieros
Impuestos diferidos activos					
Saldo al 1 de enero de 2017	3,871	2,578	11,684	48,562	5,705
Cargo (Crédito) al estado de resultados	(3,871)	(2,578)	(10,508)	(1,105)	(4,521)
Cargo (Crédito) a los otros resultados integrales	-	-	-	13,731	(2,611)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	1,176	61,188	(1,427)
Cargo (Crédito) al estado de resultados	989	-	768	(26,672)	-
Cargo (Crédito) a los otros resultados integrales	-	-	-	550	877
Saldo al 31 de diciembre de 2018	989	-	1,944	35,066	(549)

Impuestos diferidos pasivos	Activos fijos	Activos diferidos
Saldo al 1 de enero de 2017	(174,610)	(2,366)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	60,309	(274)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(114,301)	(2,640)
Cargo (Crédito) al estado de resultados	46,109	1,320
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(68,192)	(1,320)

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

26. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

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

En millones de pesos	2018	2017
Plan cesantías con retroactividad	864	1,048
Pensión de jubilación	231,502	241,853
Plan bono de retiro	2,602	3,392
Plan prima de antigüedad	-	6
Plan gastos médicos	42,160	49,448
Totales	277,128	295,747

Hipótesis actuarial es

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7.5%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

El movimiento de los valores reconocidos en el balance fue el siguiente:

En millones de pesos	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de Diciembre de 2017	241,853	3,392	1,048	49,448	6
Intereses	14,841	223	62	3,046	-
Costo de Servicio	-	248	31	-	-
Beneficios Pagados	(26,754)	(54)	(1,090)	(4,482)	(2)
Remediciones	1,561	(1,207)	813	(5,852)	(4)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de Diciembre de 2018	231,501	2,602	864	42,160	-

En millones de pesos	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio a 31 de Diciembre de 2016	224,446	3,339	440	39,864	6
Intereses	15,835	244	30	2,812	-
Costo de Servicio	-	204	14	-	-
Beneficios Pagados	(29,520)	(9)	(981)	(4,835)	(32)
Remediciones	31,092	(386)	1,545	11,607	32
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de Diciembre de 2017	241,853	3,392	1,048	49,448	6

26.1. Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	3%	3.5%	4%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	223,166	231,501	240,355

2017	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	3.0%	3.5%	4.0%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	232,823	241,853	251,470

2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.25%	6.75%	7.25%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	239,637	231,501	223,896

2017	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6%	6.5%	7%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	250,731	241,853	233,577

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

	31 de diciembre de	
	2018	
Personal jubilado	2,033	Personal jubilado
Edad promedio	82	Edad promedio

26.2. Plan bono de retiro

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

2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	4%	4.5%	5%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	2,475	2,602	2,737

2017	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	4%	4.5%	5%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	3,219	3,392	3,579

2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.50%	7%	7.5%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	2,735	2,602	2,479

2017	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.30%	6.7%	7.3%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	3,576	3,392	3,222

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal activo	1,977	2,956
Edad promedio	40.9 Años	40.4 Años
Servicio considerado promedio	10.5	9.8

26.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5%	5%	5.5%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	775	864	966

2017	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5%	5%	5.5%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	915	1,048	1,204

2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5.8%	6.25%	6.8%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	886	864	842

2017	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5.8%	6.25%	6.8%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	1,077	1,048	1,020

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Número de empleados	85	102
Edad promedio	57.4 años	56.6 años

26.4. Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Empresa, así como los familiares que dependen económicamente de ellos -de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7, y según lo determinen los reglamentos de la Compañía- tendrán derecho a disfrutar de los servicios médicos, odontológicos, quirúrgicos, hospitalarios, farmacéuticos, de rehabilitación, diagnóstico y tratamiento que la Empresa tenga establecidos para sus trabajadores activos o para sus dependientes, según sea el caso, mediante el cumplimiento de las obligaciones sobre aportes a cargo de los beneficiarios de tales servicios.

De otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria S.A. continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

El cálculo actuarial del costo/beneficio por el plan de gastos médicos se hace con base en los dos anteriores conceptos.

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

2018	Disminución	Ajustes del beneficio		Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%	
	3%	3.5%	4%	
Valores Actuariales				
Obligación definida del beneficio	40,612	42,160	43,732	
2017	Disminución	Ajustes del beneficio		Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%	
	3%	3.5%	4%	
Valores Actuariales				
Obligación definida del beneficio	47,353	49,446	51,740	

2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	7.5%	7%	8%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	44,042	42,160	40,448

2017	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	7.5%	7%	8%
Valores Actuariales			
Obligación definida del beneficio	51,787	49,446	47,325

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Número de empleados	489	507
Edad promedio	76.6 años	76.4 años

27. PROVISIONES

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
31 de diciembre de 2017	396,740	18,160	36,563	451,463
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	48,450	-	-	48,450
31 de diciembre de 2018	445,190	18,160	36,563	499,913

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

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

28. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados en marzo de 2018 fueron a accionistas mayoritarios propietarios de 243,539,239 acciones equivalente a \$461,916 millones (\$1,896.68 por acción) junto con un pago para todos los accionistas en general equivalente a \$1,911,642 millones (\$7,762.04 por acción)

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 29 de marzo de 2019 se va a proponer un dividendo por acción de \$8,219.82 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, lo que supondrá un dividendo total de \$2,024,385, junto con un dividendo por acción de \$365 únicamente a favor de los accionistas minoritarios propietarios de 2,065,070 acciones. Estos estados financieros no reflejan este dividendo. Así mismo, se propondrá la constitución de una reserva no gravable para futuras inversiones por valor de \$956,010 millones y una reserva por clausula de estabilidad jurídica (Art 130, Estatuto Tributario) por valor de 140,980 millones.

29. CONTINGENCIAS

29.1. Estampilla pro-hospital Universitario del Atlántico

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

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

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria S.A. relacionados con el cobro y sanción por no declarar de la citada estampilla. Los abogados de la Compañía esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema en el mismo sentido favorable de los catorce procesos referidos por cuanto los argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres dos a seis del 2009 que asciende a \$69,200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (Paro

Judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección cuatro y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el Departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69,200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria S.A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos, la cual tuvo fallo desfavorable en primera instancia en el Tribunal Administrativo del Atlántico; dicha sentencia fue apelada dentro del término legal y se encuentra pendiente de fallo en la sección cuarta del Consejo de Estado, desde octubre de 2018. Asimismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84,000 millones a favor del Departamento del Atlántico.

30. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

30.1. Venta de bienes y prestación de servicios

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Anheuser-Busch Inbev	13	4,358
Anheuser-Busch Inbev NA S.A.	59,271	-
Banks (Barbados) Breweries LTD	87	-
Cervecería BBC S.A.S.	317	38
Cervecería del Valle S.A.	60,002	64,389
Cervecería Nacional CN S.A.	13,162	3,011
Cervecería Nacional Dominicana	24,950	2,082
Cervecería Nacional S. de R.L.	18	2,427
Cervecería San Juan	8,209	3,667
Cervecería Unión S.A.	41,740	157,518
Compañía Cervecera Ambev Perú	790	153
Diblo corporativo SA de C	43,403	-
Distribuidora Comercial S.A.	519	355
GModelo Europa S.A.U	1,847	2,602
Industrias La Constancia	-	2
Kopps Commercial S.A.S. (Antes Ambev Colombia S.A.S)	2,898,829	-

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Maltería Tropical S.A.S.	16	17
SAB South African Breweries	555	-
Transportes TEV S.A.S.	93	290
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	22,157	12,712
Total	3,175,979	253,621

30.2. Compra de bienes y servicios

Vinculadas

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Anheuser-Busch Inbev	97,680	80,793
Anheuser Busch Inbev Deutschland	2,938	-
Anheuser-Busch Inbev NA S.A.	137,904	-
Cervecería del Valle S.A.	5,094	389,920
Cervecería Unión S.A.	2,064	64,339
Diblo corporativo SA de C	25,967	-
Extrade II S.A. de C.V.	151,445	-
Impresora del Sur S.A.S.	26,089	33,209
Inbev Belgium	4,949	-
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S.	17,629	6,246
Kopps Commercial S.A.S. (An tes Ambev Colombia S.A.S)	-	84,232
Maltería Tropical S.A.S.	39,582	504
SABMiller plc	-	6,891
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	4,401	4,552
Transportes TEV S.A.S.	17,434	123,745
Total	533,176	794,431

Directivos

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Gases del Caribe S.A.	9,782	778
Caracol Televisión S.A.	-	20
Suppla Cargo S.A.S.	-	19
Accuro S.A.S	67	-
Total	9,849	817

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

30.3. Remuneración del personal clave de la Dirección

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	11,983	4,753
Post-empleo (gastos médicos)	7	-
Otras prestaciones a largo plazo	8,009	664
Total remuneración	19,999	5,417

30.4. Préstamos a partes vinculadas

Al 01 de Enero de 2016	574,653
Movimiento neto durante el ejercicio	1,229,729
Al 31 de diciembre de 2017	1,804,382
Movimiento neto durante el ejercicio	(822,540)
Al 31 de diciembre de 2018	981,842

30.5. Transacciones con partes relacionadas, por compañía:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
ABI SAB Group Holding Limited		
Honorarios pagados	-	6,891
Intereses pagados	144,774	-
Cuentas por cobrar intercompañía	2	-
Cuentas por pagar intercompañía	1,537	4,680
Ambev S.A.		
Cuentas por pagar intercompañía	562	1,339
Ambrew S.A.R.L.		
Préstamos por pagar intercompañía	2,489,562	-
Intereses por pagar intercompañía	57,286	-
Intereses pagados	123,147	-
Anheuser-Busch Inbev		
Cuentas por pagar intercompañía	59,325	-
Cuentas por cobrar intercompañía	408	-
Servicios prestados	13	4,358
Servicios recibidos	97,680	80,793

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Anheuser Busch Inbev Deutschland		
Cuentas por pagar intercompañía	-	2,008
Compra de producto	2,938	-
Honorarios pagados	-	126,307
Anheuser-Busch Inbev NA S.A.		
Cuentas por pagar intercompañía	37,481	16,774
Cuentas por cobrar intercompañía	63,622	-
Servicios prestados	59,271	-
Servicios recibidos	137,904	53,805
Anheuser-Busch Inbev Services		
Cuentas por cobrar intercompañía	137	-
Cuentas por pagar intercompañía	161	-
Anheuser Busch LLC		
Cuentas por pagar intercompañía	3,425	84
Axin Y Cía. Ltda.		
Cuentas por cobrar intercompañía	7,732	-
Dividendos decretados	95,273	-
Banks (Barbados) Breweries LTD		
Cuentas por pagar intercompañía	87	-
Venta de materia prima (Malta)	87	-
Brandbrew		
Préstamos por cobrar intercompañía	1,479	1,574,000
Intereses por cobrar intercompañía	29,808	15,671
Intereses recibidos	728,000	-
Carlton & United Breweries		
Regalías	-	41
Cuentas por cobrar intercompañía	8	119
Cervecería BBC S.A.S.		
Cuentas por pagar intercompañía	297	6
Venta de materia prima (Malta)	254	2
Venta de materiales y elementos (tapas y etiquetas)	63	36
Cervecería del Valle S.A.		
Dividendos recibidos	469,293	404,926
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	2,070	357,395
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	2,837	361
Cuentas por cobrar intercompañía	19,350	-

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por pagar intercompañía	-	397,262
Servicios prestados (mandato)	1,853	-
Servicios recibidos (mandato)	187	1,915
Venta de materia prima (Malta)	45,213	45,880
Venta de producto	-	44
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	12,936	18,465
Cervecería Hondureña S.A.		
Reembolso de gastos (Serv expatriados)	-	8
Cuentas por cobrar intercompañía	-	8
Cervecería y Maltería Quilmes		
Cuentas por pagar intercompañía	47	120
Cuentas por cobrar intercompañía	205	-
Reembolso de gastos	205	-
Cervecería Nacional CN S.A.		
Dividendos recibidos	5,405	-
Cuentas por cobrar intercompañía	6,323	3,424
Préstamos por cobrar intercompañía	156,405	156,405
Regalías	158,785	3,288
Venta de activos	-	17
Venta de materiales, repuestos y elementos	5,757	141
Venta de materia prima (Malta)	6,382	2,582
Venta de producto	1,023	306
Cervecería Nacional Dominicana		
Venta de producto	-	2,082
Venta de materia prima (Malta)	24,950	-
Cuentas por cobrar intercompañía	24,950	-
Cuentas por pagar intercompañía	224	-
Cervecería Nacional Holding S.A.		
Dividendos Recibidos	-	487,469
Prestamos por cobrar intercompañía	2,925	-
Intereses por cobrar intercompañía	18	-
Intereses recibidos	19	-
Cervecería Nacional S. de R.L.		
Venta de materiales, repuestos y elementos	11	14
Cuentas por cobrar intercompañía	7	822
Cuentas por pagar intercompañía	33	-
Venta de materia prima (Malta)	7	10,566

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Cervecería San Juan		
Cuentas por cobrar intercompañía	6,516	3,667
Venta de materia prima (Malta)	8,209	3,667
Cervecería Unión S.A.		
Compra de activos	-	14
Compra de producto (cervezas y maltas)	-	64,382
Compra de materia prima	1,403	3
Compra de materiales, repuestos y elementos	28	-
Cuentas por cobrar intercompañía	271,547	75,044
Dividendos recibidos	201,482	177,189
Servicios prestados (mandato)	334	-
Servicios recibidos (mandato)	633	443
Arrendamientos pagados, bodega Manizales	129	373
Venta de activos	-	142
Venta de producto	-	107,632
Venta de materia prima (Cebada, malta, tritirados)	29,981	31,142
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	11,425	18,601
Compañía Cervecera Ambev Perú		
Cuentas por cobrar intercompañía	359	64
Venta de productos	790	-
Venta de materia prima (malta)	-	153
Diblo corporativo SA de C		
Reembolso de gastos	-	7,210
Servicios recibidos	25,967	3,962
Servicios prestados	43,403	-
Cuentas por cobrar intercompañía	43,952	-
Cuentas por pagar intercompañía	24,612	2,575
Distribuidora Comercial S.A.		
Venta de producto	519	355
Cuentas por cobrar intercompañía	540	55
Reembolso Gastos	21	-
Extrade II S.A. de C.V.		
Compra de producto	151,445	-
Cuentas por pagar intercompañía	65,166	14,988

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
GModelo Europa S.A.U		
Venta de producto	1,847	2,569
Venta de materiales	-	33
Cuentas por cobrar intercompañía	1,966	-
Impresora del Sur S.A.S.		
Compra de materiales	-	2,400
Compra de impresos	26,089	30,809
Dividendos recibidos	7,781	8,783
Cuentas por cobrar intercompañía	31,078	23,410
Inbev Belgium		
Compra de producto	4,949	-
Cuentas por pagar intercompañía	2,153	4
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S.		
Compra de etiquetas	17,629	6,246
Cuentas por cobrar intercompañía	67,274	37,398
Industrias La Constancia		
Cuentas por cobrar intercompañía	-	6
Reintegros y recuperaciones	-	6
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	2
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.		
Dividendos recibidos	16,140	15,019
Cuentas por cobrar intercompañía	122	129
Inversiones Nixa S.A.		
Dividendos decretados	4,809	-
Kopps Commercial S.A.S. (Antes Ambev Colombia S.A.S)		
Cuentas por pagar intercompañía	842,476	5,771
Venta de producto	2,898,417	-
Venta de activos	148,479	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	411	-
Compra de producto cerveza	-	84,232
Maltería Tropical S.A.S.		
Compra de producto	-	504
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	4,560	4,560
Arrendamientos prestados	974	-

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Cuentas por pagar intercompañía	3,919	1,389
Servicios recibidos (maquila)	39,582	37,215
Venta de materiales, repuestos y elementos	2	1
Venta de productos	14	16
Racetrack Perú S.R.L		
Dividendos recibidos	69,345	-
Dividendos por cobrar	-	30,176
SAB South African Breweries		
Cuentas por cobrar intercompañía	555	-
Servicios prestados	555	-
SABMiller Brands Europe A.S.		
Regalías recibidas	-	98
AB INVEB Holding LTD.		
Intereses recibidos	169	-
SABMiller International Brands		
Cuentas por pagar intercompañía	6,483	2,642
AB Inbev Southern Investment Limited		
Dividendos por pagar	44,489	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Cuentas por pagar intercompañía	1,542	3,010
Dividendos recibidos	1,456	-
Servicios recibidos (servicio de muelle)	4,401	4,552
Transportes TEV S.A.S		
Cuentas por cobrar intercompañía	-	5,852
Cuentas por pagar intercompañía	6,976	-
Servicios recibidos	17,434	123,745
Venta de materiales, repuestos y elementos	3	33
Venta de productos	4	60
Venta de productos por pérdida	86	197
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Dividendos recibidos	251,889	197,238
Venta de materiales, repuestos y elementos	56	471
Venta de materia prima (Malta)	22,102	12,241
Cuentas por cobrar intercompañía	187	7,923
Cuentas por pagar intercompañía	196	-
Dividendos por cobrar	-	114,430

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
ZX Ventures S.A.S (Antes Bogotá Beer Company S.A.S.)		
Cuentas por cobrar intercompañía	882	-
Cuentas por pagar intercompañía	1,856	3,044

Las transacciones con partes relacionadas se realizan considerando vencimientos inferiores a 90 días desde la fecha de la transacción.

31. COMPROMISOS

Arrendamientos operativos

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Recaudos futuros arrendamientos operativos		
No más de 1 año	4,399	20,293
Después de 1 año y no más de 5 años	3,626	27,014
Después de 5 años	1,077	1,693
	9,103	49,000

Bavaria S.A. tiene arrendada maquinaria bajo contratos de arrendamiento operativo. Estos arrendamientos tienen una duración de entre cero a cinco años, y la mayor parte de los mismos son renovables al final del periodo de alquiler a un tipo de mercado.

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o estimaciones.

33. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

33.1. Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

La Compañía ha adoptado a partir del 1 de enero de 2018 la NIIF 15. De acuerdo con los análisis realizados con los planteamientos de la nueva norma no se identificaron impactos en la medición y reconocimiento de los ingresos.

33.2. Instrumentos Financieros

La Compañía ha adoptado la NIIF 9 emitida por el *International Accounting Standards Board* (IASB) en julio de 2014 considerando como fecha de transición el 1 de enero de 2018, que dio como resultado cambios en las políticas contables sin realizar ajustes a los importes previamente reconocidos en los estados financieros. La Compañía había adoptado la versión 2012 de la NIIF 9 en consideración de los requerimientos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

La Compañía eligió continuar aplicando los requisitos de designación de cobertura de la NIC 39 en la adopción de la NIIF 9.

La adopción de la NIIF 9 ha resultado en cambios en nuestras políticas contables para el reconocimiento y medición del deterioro de los activos financieros. A continuación, se detallan los análisis realizados con el impacto de la adopción de la NIIF 9 en la Compañía. Más detalles de las políticas específicas de NIIF 9 aplicadas en el período actual (así como las políticas contables anteriores aplicadas en el período comparativo) se describen con más detalle en la sección 2.

33.2.1. Las Pérdidas Crediticias Esperadas (ECL por sus siglas en inglés) se calcularon como el producto $EAD \cdot PD \cdot LGD$, donde:

- EAD es el valor en exposición, es decir, las cuentas por cobrar
- PD es la Probabilidad de Incumplimiento,
- LGD es la Pérdida dado el Incumplimiento.

El período cubierto para estas variables fue de dos años porque corresponde a los datos más fiables disponibles en los sistemas de información de la compañía, esto es, entre enero 1 de 2017 y el 31 de diciembre de 2018.

El Porcentaje cuentas por cobrar en mora (PD) se calculó como la división entre la cantidad de facturas o créditos en mora sobre la cantidad de facturas o créditos (tanto en mora como al día).

El Porcentaje valores en mora (LGD) se calculó como la división entre el Valor de las cuentas por cobrar (en mora) sobre el

Valor de las cuentas por cobrar (facturas y equivalentes tanto en mora como al día), al cierre de cada mes.

Valor de las cuentas por cobrar en mora, que es el numerador del LGD, se aumentó con:

- El porcentaje de crecimiento del Indicador de Calidad por Mora (ICM) de créditos comerciales, calculado por el Banco de República, con el objeto de reflejar el comportamiento del mercado en el crecimiento de los impagos, debido a factores como el crecimiento del consumo, el efecto de la inflación y de los impuestos, entre otros (3.9% para 2017 y 4.5 % para 2018).
- La cartera de difícil recaudo que está en cobro jurídico al cierre del respectivo mes, y
- Las bajas de cuentas por cobrar que se realizaron en cada periodo, puesto que esto aumenta en nivel de exposición de riesgo. Para este fin se incrementó el LGD con el porcentaje de las cuentas dadas de baja por impagos sobre el total de las ventas a crédito realizadas cuatro meses antes, puesto que la práctica de la compañía es provisionar a 90 días después de vencido y enviar al análisis de bajas, lo que puede suceder en un promedio de un mes adicional. Las bajas realizadas en diciembre de 2017 se dividieron en las ventas a crédito de agosto de 2017 y así sucesivamente hasta analizar ventas a crédito de enero de 2016. El promedio de estos porcentajes se consideró como el porcentaje de 0.72% pérdida esperada para las ventas a crédito desde enero de 2018.

El porcentaje se calculó sin una segmentación del canal (detallistas, KA y Supermercados), tipo de producto u otras variables, pues al momento no se tienen datos en mayor detalle y se considera que el riesgo intercompañía está cubierto con la metodología descrita.

El porcentaje calculado a diciembre 31 de 2017, con la metodología de pérdidas esperadas se multiplicó por el total de la cartera bruta a este corte, dando como resultado el valor que debió provisionarse con NIIF 9. Este valor se comparó con la provisión acumulada de cuentas por cobrar calculada con el método anterior (NIC 39 – Pérdidas incurridas), dando como resultado una diferencia no material de \$1011 millones que fue registrada en los resultados del ejercicio.



#BEER OFFICE

ES TENER EQUIPOS DE
TRABAJO TAN DIVERSOS
COMO NUESTRA CERVEZA

A photograph of three young adults in a social setting, possibly a bar or restaurant. On the left, a woman with long brown hair and large hoop earrings smiles broadly. In the center, another woman with long blonde hair smiles and looks towards the right. On the right, a man with a beard, wearing a black baseball cap and a black t-shirt, is seen in profile, looking towards the women. He has a tattoo of an anchor on his neck and a large tattoo on his left arm. The background is softly blurred, showing warm lighting and wooden slats. A red rectangular block is in the top right corner, and a dark brown block is at the bottom right. A white graphic element is in the bottom left corner.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los señores Accionistas de Bavaria S. A.

7 de marzo de 2019

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria S. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2018 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por las políticas de control interno que la gerencia consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error, así como seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas y establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha valoración, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA



Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria Consolidada certificamos que hemos verificado las afirmaciones aquí contenidas, conforme al reglamento, que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y que antes de haber sido puestos a su disposición y de la de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) 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.
- b) 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 Compañía.
- c) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esas fechas.
- d) Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los periodos terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido reconocidos en los estados financieros.
- e) 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 de 2018 y 2017.
- f) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- g) Todos los hechos económicos que afectan a Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 05 de marzo de 2019

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público

Tarjeta profesional N.º 164360-T

#BEER OFFICE



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de	
		2018	2017
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	171,698	146,388
Inversiones	9	1,162,861	1,062,853
Activos financieros		6,689	6,323
Propiedad, planta y equipo	13	3,633,173	3,735,768
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	31,074	30,151
Crédito mercantil	31	1,200,205	1,200,205
Total no corriente		6,205,700	6,181,688
CORRIENTE			
Inventarios	18	383,618	336,013
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	4,003,709	2,832,043
Activos por impuestos corrientes	10	376,028	379,167
Activos diferidos		-	22,018
Instrumentos financieros derivados	16	69,625	9,259
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	490,790	1,224,631
Total corriente		5,323,770	4,803,131
TOTAL DEL ACTIVO		11,529,470	10,984,819
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Beneficios post-empleo	26	286,458	306,275
Provisiones	27	459,819	485,703
Pasivo por impuestos diferidos	25	101,087	143,115
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	2,736,475	100,607
Pasivos financieros	24	136,666	130,661
Total no corriente		3,720,505	1,166,361
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	3,042,255	2,635,484
Pasivos financieros	24	51,461	44,642
Instrumentos financieros derivados	16	23,301	12,892
Provisiones	27	71,327	57,609
Pasivos por impuesto corriente	10	558,296	577,825
Total corriente		3,746,640	3,328,452
TOTAL DEL PASIVO		7,467,145	4,494,813
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	1,804,017	2,233,541
Ganancias acumuladas	21	(433,775)	2,164,340
Utilidad del ejercicio	21	2,514,622	1,925,696
Total patrimonio consolidado		4,027,951	6,466,664
Patrimonio minoritarios		34,374	23,342
TOTAL DEL PATRIMONIO		4,062,325	6,490,006
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		11,529,470	10,984,819

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Millones de pesos	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2018	2017
Ingresos ordinarios	5	7,387,245	6,728,605
Costo de producción	6	(1,444,449)	(1,517,690)
Utilidad bruta		5,942,796	5,210,915
Gastos de distribución	6	(746,122)	(665,786)
Gastos de mercadeo	6	(348,017)	(363,466)
Gastos fijos	6	(1,436,987)	(1,634,444)
Otros ingresos (gastos) netos	5	(255,027)	(137,430)
Utilidad operacional		3,156,643	2,409,789
Costos financieros	8 - 12	(288,919)	(24,622)
Método de participación		395,849	279,279
Utilidad antes de impuestos		3,263,573	2,664,446
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(732,362)	(732,801)
Utilidad neta		2,531,211	1,931,645
Utilidad participaciones no controladas		16,589	5,949
Utilidad participaciones controladas		2,514,622	1,925,696
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		10,210.38	7,819.10

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad neta	2,531,211	1,931,645
Otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados:		
Coberturas contratos forward commodities inventarios	(8,721)	12,931
Coberturas contratos forward commodities activos fijos	65,553	26
Cobertura natural commodities	(7,384)	(2,611)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	20,517	(1,290)
Superávit por método de participación	27,356	(48,146)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados	97,321	(39,090)
Otros resultados integrales que no se reclasificaran a los resultados		
Revaluación instrumentos financieros	424	331
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones post- empleo	2,838	(27,879)
Total otros resultados integrales que no se reclasificaran a los resultados	3,262	(27,548)
Total resultados integrales	2,631,794	1,865,007

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

<i>Millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	791	142,296	1,900,527	2,162,596	4,206,210	30,352	4,236,562
Utilidad neta	-	-	-	1,925,696	1,925,696	5,949	1,931,645
Superávit método de participación	-	-	(48,146)	-	(48,146)	-	(48,146)
Otros resultados integrales	-	-	(18,492)	-	(18,492)	-	(18,492)
Dividendos decretados	-	-	-	(5,200)	(5,200)	-	(5,200)
Movimiento del año	-	-	-	406,596	406,596	(12,959)	393,637
Constitución de reservas	-	-	399,652	(399,652)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	791	142,296	2,233,541	4,090,036	6,466,664	23,342	6,490,006
Utilidad neta	-	-	-	2,514,622	2,514,622	16,589	2,531,211
Superávit método de participación	-	-	27,356	-	27,356	-	27,356
Otros resultados integrales	-	-	73,227	-	73,227	-	73,227
Dividendos decretados	-	-	-	(2,373,558)	(2,373,558)	-	(2,373,558)
Efecto Fusión SAB Colombia S.A.S.	-	-	-	(2,630,683)	(2,630,683)	-	(2,630,683)
Movimiento del año	-	-	-	(49,677)	(49,677)	(5,557)	(55,234)
Constitución de reservas	-	-	(530,107)	530,107	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	791	142,296	1,804,017	2,080,847	4,027,951	34,374	4,062,325

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Millones de pesos	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2018	2017
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad neta	2,531,211	1,931,645
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	-	(12)
Amortizaciones	7,705	12,304
Depreciaciones	366,781	368,583
Método de participación	(395,849)	(279,279)
Provisión de cuentas financieras por cobrar	988	(15,564)
Provisión de inventarios	(1,530)	(1,808)
Provisión procesos jurídicos y laborales	(12,166)	135,551
Provisión para impuesto sobre la renta	732,362	732,801
Intereses pagados	(20,042)	(8)
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	447,298	(289,028)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	3,656,758	2,595,185
Cuentas financieras por cobrar	(51,267)	(106,504)
Activos por instrumentos financieros derivados	(60,366)	(5,579)
Inventarios	(46,075)	(26,670)
Activos financieros	(366)	(214)
Activos diferidos	22,018	(14,524)
Prestamos por cobrar intercompañías	(1,122,310)	(1,503,459)
Activos por impuestos corrientes	3,139	(6,342)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	10,409	(30,059)
Pasivos por impuestos corrientes	(751,892)	(830,309)
Pasivos por impuestos diferidos	(42,028)	(39,679)
Prestamos por pagar intercompañías	2,702,839	(262,995)
Proveedores y otras cuentas a pagar	339,800	604,265
Obligaciones por prestaciones por jubilación	(19,817)	28,359
Provisiones para otros pasivos y gastos	-	(117,579)
Interés Minoritario	11,032	(7,010)
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	(155,971)	77,443
Efectivo neto generado por las operaciones	4,495,903	354,329
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Movimiento neto de intangibles	(33,015)	(45,193)
Movimiento de Inversiones	295,841	(43,259)
Good will	-	(20,178)
Movimiento neto de Propiedad planta y equipo	(555,513)	18,140
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(292,687)	(90,490)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Nuevos prestamos	56,531	26,199
Pagos de obligaciones financieras	(23,665)	(38,132)
Otros resultados integrales	100,583	(66,638)
Otros movimientos de reservas	(66,265)	679,927
Efecto Fusión SAB Colombia S.A.S.	(2,630,683)	-
Dividendos decretados	(2,373,558)	(5,200)
Efectivo neto (utilizado) / generado en las actividades de financiación	(4,937,057)	596,156
(Disminución) / aumento en efectivo y sus equivalentes	(733,841)	859,995
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	1,224,631	364,636
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	490,790	1,224,631

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante, “El Grupo” o “Bavaria Consolidado”) consolidó los estados financieros de Bavaria S. A. y sus compañías subordinadas detalladas en la Nota 1.1. El Grupo se inscribió en el Registro Mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras los procesos de fusión (que se indican en esta misma Nota más adelante) sobre Bavaria S. A. ejerce control Anheuser Busch InBev SA/NV, sociedad domiciliada en el Bruselas–Bélgica.

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S. A. – SABMiller

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

plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de diciembre de 2015 este porcentaje es del 99.1%.

Fusión Anheuser Busch InBev SA/NV – SABMiller

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller Plc., como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

1.1. Descripción general del consolidado

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

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre de 2018 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 de 2007
Cervecería Unión S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1	Mayo de 1931
Impresora del Sur S.A.S.	Colombia	Editorial	100.0	Febrero de 1988
Maltería Tropical S.A.S.	Colombia	Productora de malta	100.0	Marzo de 2002
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	Colombia	Inversionista	100.0	Mayo de 2007
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0	Septiembre de 2006
Transportes TEV S.A.S.	Colombia	Transporte	100.0	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	Colombia	Gráfica	100.0	Enero de 2015
Cervecería Nacional Holding S.A.	Panamá	Inversionista	92.3	Septiembre de 1914

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 05 de marzo de 2019. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los accionistas.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) para todos los períodos presentados.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) y obligatoriamente aplicables hasta el 31 de diciembre de 2016; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos para entidades vigiladas y controladas por otros organismos de control del estado.

2.1.1. Estados financieros consolidados y comparativos

Los estados financieros consolidados presentan la información del Grupo como una sola entidad. Por estatutos el Grupo efectúa corte de cuentas y preparación de estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

2.1.2. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad, cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa.

En los estados financieros consolidados la Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios (incluidas las realizadas entre entidades bajo control común). La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo a ser transferido como resultado de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto cuando se

incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la adquirida en cada adquisición a su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos de la adquirida. El exceso de la contraprestación transferida, más el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable, en la fecha de adquisición, de cualquier participación previa en la adquirida, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía (*Goodwill* – Crédito Mercantil). Si el total de la contraprestación transferida, la participación no controladora reconocida y las participaciones previamente poseídas es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una adquisición ventajosa, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

En los estados financieros consolidados las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre Compañías del Grupo son eliminados. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias son ajustadas donde sea necesario para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por la Compañía matriz.

Cambios en la participación en subsidiarias sin cambio de controlante.

Las transacciones con participaciones no controladoras que no conducen a una pérdida de control se contabilizarán como transacciones de capital. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de capital a participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio neto.

2.1.3. Asociadas

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

Las inversiones en asociadas inicialmente se reconocen al costo, que incluye la plusvalía mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro) identificada al momento de la adquisición.

En los estados financieros consolidados las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y hasta la fecha en que la influencia significativa cesa efectivamente. Bajo el método de participación patrimonial, la inversión se registra inicialmente al costo, y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversionista en la utilidad o pérdida de la entidad participada, después de la fecha de adquisición. La participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en los otros resultados integrales. Cuando las pérdidas de la Compañía exceden el importe en libros de la inversión en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar garantizada, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se interrumpe, a menos que la Compañía haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

Si el porcentaje de participación en una asociada se reduce pero se mantiene una influencia significativa, sólo una parte proporcional de los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasificará a los resultados.

La Compañía determina en cada fecha de balance, si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce la provisión en la cuenta de “ganancias / (pérdidas) de asociadas en el estado de resultados”.

Las ganancias y pérdidas por dilución en inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones o de la valuación cuando las partidas son revaluadas. Los resultados por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre de cada período de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por partidas monetarias que se han de cobrar o pagar a una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, en cuyo caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

Las diferencias en cambio relacionadas con efectivo y deuda se presentan en el estado de resultados en el rubro “ingresos o gastos financieros”. Cualquier otra ganancia o pérdida en cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro “otros ingresos y gastos (netos)”

2.3. Propiedad, planta y equipo

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

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

de mantenimiento y de reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que estos se incurren.

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

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

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, en cada período.

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

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

Otros asuntos particulares de la propiedad, planta y equipo se describen a continuación.

2.3.1. Edificaciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

Los costos de financiamiento antes de impuestos, incurridos en proyectos de inversión importantes que requieren de un tiempo sustancial para su montaje o construcción, se

capitalizan durante dicho período hasta que el activo se encuentre listo para su uso en las condiciones esperadas.

2.4. Activos intangibles

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

El Grupo revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

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

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

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

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos y pasivos financieros

Métodos de medición

Costo amortizado y tasa de interés efectiva

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

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos futuros estimados en

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

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

Ingresos por intereses

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

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

Reconocimiento y medición inicial

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

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el

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

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

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

Activos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

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

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o

Costo amortizado

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

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde

la perspectiva del emisor, tales como préstamos, bonos gubernamentales y corporativos y cuentas por cobrar comerciales adquiridas a clientes en arreglos de factoraje sin recurso.

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

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

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

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

Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultados para el periodo en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

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

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

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

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

(ii) Deterioro

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

pérdidas para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

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

(iii) Baja en cuentas que no sea una modificación

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

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

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

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

Pasivos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

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

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados;
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En periodos posteriores, la Compañía reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero; y
- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

(ii) Baja en cuentas

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

El intercambio entre la Compañía y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Los términos son sustancialmente diferentes si el valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo los honorarios pagados netos de los honorarios recibidos y descontados utilizando la tasa de interés efectiva original, es al menos un 10% diferente del valor presente descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Además, también se tienen en cuenta otros factores cualitativos como la moneda en la cual está denominado el instrumento, cambios en el tipo de tasa de interés, nuevas características de conversión adjuntas al instrumento y cambios en acuerdos. Si un intercambio de instrumentos

de deuda o una modificación de términos se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos se reconocen como parte de las pérdidas o ganancias en la extinción. Si el intercambio o la modificación no se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan sobre el plazo restante del pasivo modificado.

2.5.2. Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

Activos financieros

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

Instrumento de deuda

Activos financieros al costo amortizado

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

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

Activos financieros al valor razonable

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

Instrumento de patrimonio

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

el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Valores razonables

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

Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

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

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción y posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos de deudas específicas, que aún no se han invertido en activos cualificados, se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

2.6. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato y son permanentemente remedidos a su valor razonable.

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

El Grupo designa ciertos derivados como de:

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

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

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

- a) Coberturas de valor razonable

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

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

- b) Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

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

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

2.7. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.8. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. Algunos indicadores de posible deterioro de las cuentas por cobrar son: las dificultades financieras del deudor, la probabilidad de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de

una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “gastos de administración y ventas”. Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta “gastos de administración y ventas” en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de 15 días y tienen un monto vencido mayor a 105 días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

2.9. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.10. Capital social

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

2.11. Impuestos

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

2.11.1. Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta corriente se calculan sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera el Grupo y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos

presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

2.11.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

2.12. Beneficios a empleados

2.12.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.12.2. Bonificaciones de resultados

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

2.12.3. Otros beneficios de largo plazo

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

2.12.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

respecto de los servicios pasados, que se reconocen en la cuenta de resultados.

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

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

2.12.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.12.6. Indemnizaciones por despido

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

2.13. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción representan el beneficio de las actividades ordinarias después de impuestos atribuibles a

los accionistas del Grupo, dividido por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.14. Provisiones

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

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

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

2.15. Reconocimiento de ingresos

2.15.1. Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

Activos de contratos

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

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un periodo mayor a doce meses. Los costos de contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se

han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

Pasivos de contratos

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

Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.15.2. Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2017

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

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

Venta de bienes

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

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

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

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

Intereses

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

Dividendos

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

Servicios

El ingreso por la prestación de servicios es reconocido cuando estos son efectivamente prestados y recibidos a conformidad por el cliente.

2.16. Arrendamientos

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

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

2.17. Distribución de dividendos

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

2.18. Depósitos de envases

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

2.19. Cambios normativos

2.19.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2019 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2483 del 28 de Diciembre de 2018 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017, incluyendo una nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2019, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones realizada por la Compañía aparece a continuación.

NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

La Compañía ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros, hasta ahora el

impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. En adición la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiaran con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros. No se efectuará una adopción anticipada de esta norma.

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

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

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

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

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

CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

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

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En el curso normal del negocio, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros:

- a) Riesgo de mercado
- b) Riesgo de crédito
- c) Riesgo de liquidez

Esta Nota explica la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para administrarlos.

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

actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos commodities. El área de Compras administra el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés.

Las políticas de tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo y así establecer los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo cambiario

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

El Grupo usa contratos a futuro (forward) para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras o se tienen activos o pasivos reconocidos en una moneda diferente a la moneda funcional.

La siguiente tabla presenta las exposiciones monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2018 a activos y pasivos financieros en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra Esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona Checa	Equivalente en millones de pesos	Pesos Mexicanos	Equivalente en millones de pesos	Sol Peruano	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros	860,707,430	2,795,736	-	-	-	-	-	-	-	-	225,980,199	217,916
Pasivos financieros	833,361,356	2,706,927	(11,639,840)	(42,746)	(106,937)	(441)	(289,264)	(42)	534,723,686	88,554	226,081,785	218,015

ii) Riesgo de tasas de interés

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

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por préstamos bancarios a largo plazo. Los préstamos bancarios a largo plazo que devengan tasas de interés variables exponen al Grupo a riesgo de flujos de efectivo. El Grupo no mantiene una exposición importante de deuda con terceros.

iii) Riesgo de precio

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Millones de pesos	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2018					
Obligaciones financieras	51,461	46,534	67,315	22,817	188,127
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,577,977	246,913	-	-	5,824,890
Instrumentos financieros derivados	14,152	9,149	-	-	23,301
Total obligaciones financieras	5,643,590	302,596	67,315	22,817	6,036,318

Millones de pesos	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017					
Obligaciones financieras	44,642	41,682	87,855	1,124	175,303
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,635,484	100,607	-	-	2,736,091
Instrumentos financieros derivados	5,443	7,449	-	-	12,892
Total obligaciones financieras	2,685,569	149,738	87,855	1,124	2,924,286

d) Gestión de capital

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

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

El Grupo monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir

la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio más la deuda neta. Al corte del ejercicio, el Grupo financió su operación del negocio principalmente a través de recursos propios.

e) Valores razonables

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos financieros que son medidos a valor razonable de manera recurrente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2018				31 de diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos								
Instrumentos financieros derivados	-	69,625	-	69,625	-	9,259	-	9,259
Activos financieros (1)	-	6,689	-	6,689	-	6,323	-	6,323
	-	76,314	-	76,314	-	15,582	-	15,582
Pasivos								
Instrumentos financieros derivados	-	(23,301)	-	(23,301)	-	(12,892)	-	(12,892)
	-	(23,301)	-	(23,301)	-	(12,892)	-	(12,892)

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

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cía. Hotelera Cartagena de Indias	5,322	4,608
Hoteles Estelar	904	967
Centro de Convenciones	108	239
Corporación Financiera Colombiana	355	509
Activos financieros medidos a valor razonable	6,689	6,323

A continuación se describen los niveles de la jerarquía del valor razonable y su aplicación a los activos y pasivos del Grupo.

Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

El valor razonable de los activos y pasivos comercializados en el mercado activo está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros del Grupo es el precio de la oferta actual.

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente) son determinados

por medio de técnicas de valorización. Estas técnicas de valorización maximizan el uso de los datos observables de mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

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

Los valores razonables de los préstamos incluidos en el nivel 2 están basados en el valor neto presente de los flujos de caja futuros esperados relacionados con estos instrumentos, utilizando las tasas actualmente disponibles

Instrumentos financieros derivados

	31 de diciembre de 2018			31 de diciembre de 2017		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	1,032,960	69,454	(12,804)	715,330	1,713	(10,468)
Contratos de productos básicos	116,825	171	(10,497)	105,884	7,546	(2,424)
Total coberturas de flujo de caja	1,149,785	69,625	(23,301)	821,214	9,259	(12,892)

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

- a) Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo – La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de las propiedades, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la

para la deuda en términos semejantes, el riesgo crediticio y los vencimientos.

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

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

El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros derivados medidos a valor razonable:

totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier cambio que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

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

Los pasivos reales pueden diferir de los montos provisionados generando un efecto negativo en los

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

- c) Valor razonable de instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.
- d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por la Administración, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Actuarios Asociados S.A.S.
- e) Depósito de envases – Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.
- La Compañía revisa periódicamente el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones, utilizando un indicador promedio móvil de 12 meses, para cada tipo de envase.
- f) Deterioro de propiedad, planta y equipo – A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay

flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

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

Fuentes externas de información:

- i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- iii) Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

Fuentes internas de información:

- i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
 - ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
 - iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.
- g) Reglas por deterioro de activos intangibles y *goodwill* – Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:
- i) El *goodwill*
 - ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida

- iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro está restringida al valor en libros del activo, y está sujeta a una serie de condiciones.

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

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

- h) Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

Para los préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

Debe tenerse en cuenta que las pérdidas esperadas derivadas de acontecimientos futuros no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable sea el evento futuro.

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

Cualquier pérdida por deterioro de los activos financieros mantenidos al costo amortizado se puede revertir, pero el importe de cualquier reversión se limita a aumentar el valor en libros de lo que hubiera sido el deterioro original no ocurrido.

En relación con los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, se consideran flujos de efectivo futuros esperados descontados a una tasa de mercado para activos similares.

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

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

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

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

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

5. INGRESOS

5.1. Ingresos ordinarios

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Venta de bienes	7,849,568	6,953,477
Descuentos	(462,323)	(224,872)
Total ingresos ordinarios	7,387,245	6,728,605

Ingresos por categoría:

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Región geográfica:		
Colombia	7,244,130	6,619,769
Otros países	143,115	108,836
Total Ingresos Netos	7,387,245	6,728,605
Tipo de cliente:		
Cientes POS	4,484,719	4,829,255
Cientes KA	228,284	149,384
Supermercados	618,898	404,993
Distribuidores	2,055,344	1,344,973
Total Ingresos Netos	7,387,245	6,728,605
Tipo de contrato		
Verbal	4,484,719	4,829,255
Firmado	2,902,526	1,899,350
Total Ingresos Netos	7,387,245	6,728,605
Canales de ventas		
Directamente a clientes	5,331,901	5,383,632
Distribuidores	2,055,344	1,344,973
Total Ingresos Netos	7,387,245	6,728,605

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen únicamente de la venta de cervezas, refajos y maltas.

5.2. Otros ingresos (gastos) netos

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	559	52,223
Operaciones de cobertura	-	11,929
Ingreso en venta de activos	-	77,443
Otros menores	81,945	-
Provisión de contingencias	12,504	-
Total otros ingresos	95,008	141,595
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(170,244)	(116,711)
Operaciones de cobertura	(1,059)	-
Operativos por diferencia en cambio - netas	-	-
Pérdida en venta de activos	(178,732)	-
Provisión de contingencias	-	(135,551)
Otros menores	-	(26,763)
Total otros gastos	(350,035)	(279,025)
Total otros ingresos (gastos) netos	(255,027)	(137,430)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Costo de producción	(1,444,449)	(1,517,690)
Costo de distribución	(746,122)	(665,786)
Costo de mercadeo	(348,017)	(363,466)
Gastos por beneficios a empleados	(658,294)	(790,008)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(304,744)	(298,087)
Gastos administrativos y operativos	(278,634)	(286,449)
Gastos de tecnología	(25,057)	(75,987)
Mantenimiento	(60,879)	(62,645)
Otros gastos	(109,379)	(121,268)
Total gastos por naturaleza	(3,975,575)	(4,181,386)

7. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	528,989	723,511
Costos de seguridad social	31,669	29,213
Costos por pensiones	30,456	26,415
Servicios preventa/televenta	59,824	5,114
Otros beneficios	7,356	5,755
Total gastos por beneficios a empleados	658,294	790,008

8. COSTOS FINANCIEROS

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Gastos por intereses		
Pasivos por arrendamientos financieros	(20,042)	(23,549)
Pago intereses a entidades vinculadas	(267,921)	-
Pagos a terceros	(46,122)	(21,736)
Total gastos por intereses	(334,085)	(45,285)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	(21,645)	(21,922)
Total costos financieros	(355,730)	(67,207)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos a corto plazo con entidades bancarias	16,454	27,806
Ingresos de terceros	477	4,115
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	58,469	17,512
Total ingresos financieros	75,400	49,433
Ingreso financiero neto	(280,330)	(17,774)

9. INVERSIONES

Millones de pesos	País	31 de diciembre de	
		2018	2017
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	903,762	809,208
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	253,645	253,645
Cervecería Nacional CN S.A	Ecuador	5,454	-
Total inversiones en asociadas		1,162,861	1,062,853

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

Millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2017						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	6,299	4,125	4,462	1,762	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	4,159	88	-	1,165	6.10
Cervecería Nacional CN S.A	Ecuador	1,895	1,266	1,827	372	1.00

10. IMPUESTOS

10.1. Activos por impuestos de renta corriente

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Reclamos de impuestos	46,394	4,226
Anticipo de impuesto de renta	329,624	372,585
Autorretenciones	10	2,356
Total activos por impuestos corrientes	376,028	379,167

10.2. Pasivos por impuestos de renta corriente

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto de renta	558,296	577,825
Total pasivo por impuestos corrientes	558,296	577,825

10.3. Impuesto sobre las ganancias

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	756,541	758,185
Impuesto sobre la renta diferido	(24,179)	(25,384)
Impuesto sobre las ganancias	732,362	732.801

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Año	Ganancia por acción
2017	7,819.10
2018	10,210.38

12. GANANCIAS/(PÉRDIDAS) POR DIFERENCIA EN CAMBIO NETO

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
(Pérdida)/ganancia en operaciones financieras-netos	(8,589)	(6,848)
Total (pérdida)/ganancia por diferencia en cambio	(8,589)	(6,848)

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	1,700,029	1,620,534	336,247	254,096	3,910,906
Adiciones	134,490	26,067	122,988	496,556	780,101
Retiros	(148,720)	(107,175)	(30,924)	(49,107)	(335,926)
Traslados	18,491	217,760	(11,267)	(376,646)	(151,662)
Depreciación	(31,731)	(298,586)	(139,671)	-	(469,988)
Ajustes por conversión	1,643	455	72	167	2,337
31 de diciembre de 2017	1,674,202	1,459,055	277,445	325,066	3,735,768
Adiciones	6,580	75,855	108,765	503,177	694,377
Retiros	(349,301)	(20,267)	(29,814)	(47,916)	(447,298)
Traslados	251,354	150,322	9,377	(411,183)	(130)
Depreciación	(32,459)	(243,512)	(90,810)	-	(366,781)
Ajustes por conversión	14,516	857	279	1,585	17,237
31 de diciembre de 2018	1,564,892	1,422,310	275,242	370,729	3,633,173

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,597,351	(32,459)	1,564,892
Planta, vehículos y sistemas	1,665,822	(243,512)	1,422,310
Envases y empaques	366,052	(90,810)	275,242
Construcciones en curso	370,729	-	370,729
Total propiedad, planta y equipo	3,999,954	(366,781)	3,633,173

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,705,933	(31,731)	1,674,202
Planta, vehículos y sistemas	1,757,641	(298,586)	1,459,055
Envases y empaques	417,116	(139,671)	277,445
Construcciones en curso	325,066	-	325,066
Total propiedad, planta y equipo	4,205,756	(469,988)	3,735,768

El Grupo tiene pleno derecho sobre 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 afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 30).

Para el segundo semestre de 2016, se realizó un cambio de estimación contable en la vida útil de las neveras o equipos de refrigeración, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años.

13.1 Activos en arrendamiento financiero

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Costo	258,992	207,208
Depreciación acumulada	(85,641)	(44,655)
Total activos en arrendamiento financiero	173,351	162,553

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Millones de pesos	Marcas comerciales	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	53,638	51,485	8,376	113,499
Altas	-	218	30,650	30,868
Traslados	-	2,884	18,945	21,829
Retiros	-	(123)	-	(123)
Amortización	(6,676)	(12,437)	-	(19,113)
Ajustes por conversión	(568)	(4)	-	(572)
31 de diciembre de 2017	46,394	42,023	57,971	146,388
Altas	-	631	43,884	44,515
Traslados	-	146	-	146
Retiros	-	(12,007)	-	(12,007)
Amortización	(6,676)	(1,029)	-	(7,705)
Ajustes por conversión	340	21	-	361
31 de diciembre de 2018	40,058	29,785	101,855	171,698

31 de diciembre de 2018	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	46,734	(6,676)	40,058
Programas de computador	30,814	(1,029)	29,785
Proyectos en curso	101,855	-	101,855
Total intangibles	179,403	(7,705)	171,698

31 de diciembre de 2017	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	53,070	(6,676)	46,394
Programas de computador	54,460	(12,437)	42,023
Proyectos en curso	57,971	-	57,971
Total intangibles	165,501	(19,113)	146,388

Los gastos de amortización del año 2018 por valor de \$7,705 millones (2017, \$19,113 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

Los proyectos en curso incluyen inversiones tecnológicas para la fuerza de ventas, en facturación electrónica, y otras inversiones tecnológicas en software para desarrollo de indicadores claves de rendimiento, soporte de nómina, entre otros.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1. Instrumentos financieros por categoría

Millones de pesos	31 de diciembre de 2018			Total
	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	4,034,783	-	-	4,034,783
Instrumentos financieros derivados	-	-	69,625	69,625
Activos financieros	-	6,689	-	6,689
Efectivo y equivalentes al efectivo	490,790	-	-	490,790
Total	4,525,573	6,689	69,625	4,601,887

Millones de pesos	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	188,127	188,127
Instrumentos financieros derivados	23,301	-	23,301
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	5,778,729	5,778,729
Total	23,301	5,966,856	5,990,157

31 de diciembre de 2017				
Millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	2,862,194	-	-	2,862,194
Instrumentos financieros derivados	-	-	9,259	9,259
Activos financieros	-	6,323	-	6,323
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,224,631	-	-	1,224,631
Total	4,086,825	6,323	9,259	4,102,407

Millones de pesos	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	175,303	175,303
Instrumentos financieros derivados	12,892	-	12,892
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	2,736,091	2,736,091
Total	12,892	2,911,394	2,924,286

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

Para clientes se determina de acuerdo al Credit Scoring, esto es una calificación numérica que permite evaluar el riesgo crediticio con base en un análisis estadístico del comportamiento de pago y de venta del cliente, con el

fin de suministrar una mayor información al momento de otorgarle crédito.

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

El Credit Scoring se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. En concordancia con la política del Grupo, la calidad crediticia de los clientes al cierre del año fue la siguiente:

Millones de pesos	Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de	
				2018	2017
Microcrédito		MAA	Alto	61	147
		MIA	Intermedio	1,503	310
		MMA	Medio	6,482	596
		MBA	Bajo	4,366	267
Detallista		RAA	Alto	180	760
		RIA	Intermedio	4,541	9,469
		RMA	Medio	18,776	23,043
		RBA	Bajo	13,078	20,215
Mayorista		WAA	Alto	132	143
		WIA	Intermedio	576	1,466
		WMA	Medio	1,233	5,677
		WBA	Bajo	7,132	5,105

Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de	
			2018	2017
Supermercado	SAE	Alto	11,423	7,553
	SIE	Intermedio	18,227	17,398
	SME	Medio	50,658	94,714
	SBE	Bajo	2,015	2,237
Clientes KA	KAA	Alto	859	149
	KIB	Intermedio	3,051	3,475
	KMC	Medio	8,209	11,716
	KBD	Bajo	4,461	5,191
Socio	PAE	Bajo	-	13,367
	EBA	Bajo	50,688	41,976
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	294	1,136
	EBA	Bajo	13,919	15,756
Contratista urbano	NCC	Bajo	18,445	20,464
Retirado	RET	Alto	3,413	1,716
	RCC	Bajo	4,217	681
Otros	N/A		1,327	16,821
Empresas del exterior			788	16,910
Totales			250,054	338,458

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

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

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas flujo de caja	69,549	(10,047)	662	(8,749)
Commodities	76	(13,254)	8,597	(4,143)
Total corriente	69,625	(23,301)	9,259	(12,892)
Total instrumentos financieros derivados	69,625	(23,301)	9,259	(12,892)

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	23,986	23,171
Deudas de difícil cobro	7,088	6,980
Subtotal no corriente	31,074	30,151
Corriente		
Cientes	250,054	338,458
Anticipos y avances	28,827	17,461
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Ver Nota 29)	489,044	261,629
Préstamos a partes vinculadas (Ver Nota 29)	3,096,316	1,974,006
Anticipos de impuestos y contribuciones	82,753	81,645
Cuentas por cobrar trabajadores	13,391	15,305
Otros deudores	54,581	155,785
Menos provisión	(11,257)	(12,246)
Subtotal corriente	4,003,709	2,832,043
Total clientes y otras cuentas por cobrar	4,034,783	2,862,194

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

En el rubro de deudas de difícil cobro, el Grupo registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. Para el segundo semestre de 2016 la administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas con más de 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía.

Al 31 de diciembre de 2017 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$338,458 millones. La cartera mayor a 365 días

al 31 de diciembre de 2017 disminuyó a \$64 millones debido a las bajas ejecutadas y recuperación de cartera durante el período. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades al cierre del período fue la siguiente:

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Edades		
Corriente	235,609	297,275
1 a 90 días	10,930	23,061
91 a 180 días	730	779
181 a 360 días	1,517	368
Más de 361 días	481	65
Empresas del exterior	787	16,910
Total	250,054	338,458

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera fueron los siguientes:

Saldo a 1 de enero de 2017	(27,810)
Recuperación de provisión	(2,857)
Utilización de provisión	18,421
31 de diciembre de 2017	(12,246)
Recuperación de provisión	(1,844)
Utilización de provisión	5,060
Provisión del ejercicio	(2,227)
31 de diciembre de 2018	(11,257)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor. De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

18. INVENTARIOS

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Materias primas	170,570	151,364
Producto terminado	146,287	121,512
Producto en proceso	32,307	38,497
Materiales, repuestos y accesorios	34,004	29,911
Otros inventarios	4,320	129
Subtotal inventarios	387,488	341,413
Menos provisión	(3,870)	(5,400)
Total Inventarios	383,618	336,013

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios, su movimiento fue el siguiente:

<i>Millones de pesos</i>	
Saldo al 1 de enero de 2017	7,208
Adición	-
Utilización	(1,808)
31 de diciembre de 2017	5,400
Adición	-
Utilización	(1,530)
31 de diciembre de 2018	3,870

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2018	2017
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	4,433	4,451
Cuentas corrientes	293,091	359,295
Cuentas de ahorro	122,288	494,975
Subtotal	419,812	858,721
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	70,978	365,910
Subtotal	70,978	365,910
Total efectivo y equivalentes al efectivo	490,790	1,224,631

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

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

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2018, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

<i>Millones de pesos</i>	
Saldo a 1 de enero de 2017	2,162,596
Dividendos decretados	(5,200)
Apropiación/constitución de reservas	(399,652)
Movimientos del año	406,596
Utilidad del ejercicio	1,925,696
31 de diciembre de 2017	4,090,036
Dividendos decretados	(2,373,558)
Apropiación/constitución de reservas	530,107
Movimientos del año	(49,677)
Utilidad del ejercicio	2,514,622
Efecto Fusión SAB Colombia S.A.S.	(2,630,683)
31 de diciembre de 2018	2,080,847

22. OTRAS RESERVAS

Millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
Saldo a 1 de enero de 2017	255,182	1,617,102	28,243	1,900,527
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(62,088)	461,740	-	399,652
Movimientos del período	-	-	(66,638)	(66,638)
31 de diciembre de 2017	193,094	2,078,842	(38,395)	2,233,541
Apropiaciones (utilizaciones) del período	41,029	-	-	41,029
Movimientos del período	-	(571,136)	100,583	(470,553)
31 de diciembre de 2018	234,123	1,507,706	62,188	1,804,017

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2018, el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para adquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias adquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	60,542	68,037
Deudas con partes interesadas (Ver Nota 29)	2,645,553	-
Otras cuentas por pagar	30,380	32,570
Subtotal no corriente	2,736,475	100,607
Corriente		
Deudas con partes vinculadas (Ver Nota 29)	446,030	377,193
Proveedores	1,003,086	759,440
Seguridad social y otros impuestos	870,225	816,976
Otras cuentas por pagar	372,373	484,154
Dividendos	229,200	72,861
Otros pasivos	121,341	124,860
Subtotal corriente	3,042,255	2,635,484
Total proveedores y otras cuentas por pagar	5,778,730	2,736,091

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
No Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	136,666	130,661
Subtotal no corriente	136,666	130,661
Corriente		
Intereses de obligaciones financieras	5	11
Obligaciones financieras bancos nacionales	51,456	44,631
Subtotal corriente	51,461	44,642
Total obligaciones financieras	188,127	175,303

24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre del período:

Millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	188,127	175,303
Total obligaciones		188,127	175,303

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2018 era de 4.54% E.A. (Al 31 de diciembre de 2017 era de 5.21% E.A.)

25. IMPUESTOS DIFERIDOS

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuestos diferidos Activos	51,251	102,786
Impuestos diferidos Pasivos	(152,338)	(245,901)
Total Impuestos diferidos activos (pasivos)	(101,087)	(143,115)

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre del período fue el siguiente:

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Al 31 de Diciembre de 2017 / Al 31 de Diciembre de 2016	(143,115)	(143,710)
Cargo (débito) al estado de resultados	42,092	(32,511)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(64)	33,106
Al 31 de Diciembre de 2018 / Al 31 de Diciembre de 2017	(101,087)	(143,115)

25.1 Detalle por activos y pasivos de impuestos diferidos

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

Activos por impuestos diferidos	CXC	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Inst. Financieros	Diferencia en cambio	Activos Fijos	Activos Diferidos	Pasivos Financieros	Perdida Fiscal	Total
Al 31 de Diciembre de 2016	4,136	2,578	18,643	54,070	449	-	-	-	660	16,180	96,716
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(4,052)	(2,578)	(17,218)	(4,978)	(340)	-	179	-	(660)	-	(29,647)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	35,368	349	-	-	-	-	-	35,717
Al 31 de Diciembre de 2017	84	-	1,425	84,460	458	-	179	-	-	16,180	102,786
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	1,030	-	519	(37,086)	-	103	831	19	-	(16,180)	(50,764)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(313)	(458)	-	-	-	-	-	(771)
Al 31 de Diciembre de 2018	1,114	-	1,944	47,061	-	103	1,010	19	-	-	51,251

Pasivos por impuestos diferidos	Activos Fijos	Activos Diferidos	Inst. Financieros	Diferencia en cambio	Vr Razonable	Inventario	Otros	Total
Al 31 de Diciembre de 2016	(243,665)	(2,554)	5,705	-	-	266	(178)	(240,426)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	3,240	(258)	(4,521)	(1,237)	-	(266)	178	(2,864)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	(2,611)	-	-	-	-	(2,611)
Al 31 de Diciembre de 2017	240,425	(2,812)	(1,427)	(1,237)	-	-	-	(245,901)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	92,139	1,378	-	99	(260)	-	(500)	92,856
(Cargo)/abono en otro resultado integral	(169)	-	876	-	-	-	-	707
Al 31 de Diciembre de 2018	148,455	(1,434)	(551)	(1,138)	(260)	-	(500)	(152,338)

26. BENEFICIOS POST-EMPLEO

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Pensión de jubilación	240,072	250,891
Plan bono de retiro	3,162	4,328
Plan cesantías con retroactividad	1,066	1,604
Plan gastos médicos	42,158	49,446
Plan prima de antigüedad	-	6
Totales	286,458	306,275

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

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

Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 7.5%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

El movimiento de los valores reconocidos en el balance fue el siguiente:

Diciembre de 2018	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de Diciembre de 2017	250,891	4,328	1,604	49,446	6
Intereses	15,397	285	96	3,046	-
Costo de servicio	-	301	49	-	-
Beneficios pagados	(27,757)	(74)	(1,803)	(4,482)	(2)
Remediciones	1,541	(1,678)	1,120	(5,852)	(4)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de Diciembre de 2018	240,072	3,162	1,066	42,158	-

Diciembre de 2017	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de Diciembre de 2016	233,134	4,198	714	39,864	6
Intereses	16,449	308	49	2,812	-
Costo de servicio	-	248	23	-	-
Beneficios pagados	(30,623)	(17)	(1,003)	(4,835)	(32)
Remediciones	31,931	(409)	1,821	11,605	32
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de Diciembre de 2017	250,891	4,328	1,604	49,446	6

a) Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

BAVARIA S. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	3%	3.5%	4%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	223,166	231,501	240,355

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	3%	3.5%	4%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	232,823	241,853	251,470

Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.25%	6.75%	7.25%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	239,637	231,501	223,896

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6%	6.5%	7%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	250,731	241,853	233,577

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal jubilado	2,033	2,114
Edad promedio	82 años	81 años

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.5)	Cálculo	0.5%
	3%	3.5%	4%
Valores actuariales diciembre 2018			
Obligación definida del beneficio	8,228	8,569	8,934

	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.5)	Cálculo	0.5%
	3%	3.5	4%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	8,666	9,037	9,435

		Tasa de descuento	
	(0.5)	Cálculo	0.5%
	6.25%	6.75%	7.25%
Valores actuariales diciembre 2018			
Obligación definida del beneficio	8,905	8,569	8,257

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	6%	6,5%	7%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	9,405	9,037	8,696

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal Jubilado	117	124
Edad promedio	82.72 años	82.3 años

b) Plan bono de retiro

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

BAVARIA S. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	4%	4.5%	5%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	2,475	2,602	2,737

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4%	4.5%	5%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	3,219	3,392	3,579

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	2,735	2,602	2,479

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.3%	6.75%	7.3%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	3,576	3,392	3,222

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal activo	1,977	2,956
Edad promedio	40.9 años	40.4 años
Servicio considerado promedio	10.5	9.8 años

CERVECERÍA UNIÓN S. A

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	4%	4.5%	5%
Valores actuariales diciembre 2018			
Obligación definida del beneficio	534	558	584

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	4%	4.5%	5%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	894	935	976

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales diciembre 2018			
Obligación definida del beneficio	583	558	535

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	6.25%	6.75%	7.25%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	978	935	895

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal activo	272	526
Edad promedio	44,03 años	42,88 años
Servicio considerado promedio	14 años	12.6 años

c) Plan de cesantías con retroactividad

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

BAVARIA S. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5%	5,00%	5.5%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	775	864	966

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5%	5%	5.5%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	915	1.048	1.204

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	5.8%	6.25%	6.8%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	886	864	842

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
Tasa de Interés	6.5%	7%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	1,077	1,048	1,020

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal jubilado		
Número de empleados	85	102
Edad promedio	57.4 años	56.6 años

CERVECERÍA UNIÓN S. A

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0,50%)	Cálculo	0,5%
	3%	3.5 %	4%
Valores actuariales diciembre 2018			
Obligación definida del beneficio	172	203	246

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.5%
	4,5%	5%	5.5%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	471	555	654

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0,50%)	Cálculo	0.5%
	6%	6.5%	7%
Valores actuariales diciembre 2018			
Obligación definida del beneficio	208	203	198

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0,50%)	Cálculo	0.5%
	6.5%	7%	7.50%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	572	555	538

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal jubilado		
Número de empleados	31	54
Edad promedio	56.26 años	55.46 años

d) Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Empresa, así como los familiares que dependen económicamente de ellos -de acuerdo con la Ley 100 de 1993, artículo 7, y según lo determinen los reglamentos de la Compañía- tendrán derecho a disfrutar de los servicios médicos, odontológicos, quirúrgicos, hospitalarios, farmacéuticos, de rehabilitación, diagnóstico y tratamiento que la Empresa tenga establecidos para sus trabajadores activos o para sus dependientes, según sea el caso, mediante el cumplimiento de las obligaciones sobre aportes a cargo de los beneficiarios de tales servicios.

De otro lado, de acuerdo con la Convención Colectiva y Pacto Colectivo, Bavaria S. A. continuará cubriendo a los

familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

El cálculo actuarial del costo/beneficio por el plan de gastos médicos se hace con base en los dos anteriores conceptos.

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

BAVARIA S. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	40,612	42,160	43,732

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	47,353	49,446	51,740

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	7,5%	7%	8%
Valores actuariales diciembre de 2018			
Obligación definida del beneficio	44,042	42,160	40,448

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	7,5%	7%	8%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	51,787	49,446	47,325

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Personal jubilado		
Número de empleados	489	507
Edad promedio	76.6 años	76.4 años

27. PROVISIONES

Millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
31 de diciembre de 2017	485.703	18.862	38.747	543.312
Utilización	-	15,836	(2,118)	13,718
Aumento	(25,884)	-	-	(25,884)
31 de diciembre de 2018	459,819	34,698	36,629	531,146

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 el Grupo relacionados con impuestos al consumo, renta, estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla e impuesto de industria y comercio. El Grupo ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

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

28. CONTINGENCIAS

Estampilla Pro Hospital Universitario del Atlántico

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

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

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria S. A. relacionados con el cobro y sanción por no declarar la citada estampilla. Los abogados de la Compañía esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema en el mismo sentido favorable de los catorce procesos referidos por cuanto los argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009 que asciende a \$69,200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (Paro Judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4 y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el Departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69,200 millones. Bavaria presentó en Octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria S. A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos y está a la espera del traslado para oponerse a las excepciones presentadas por el Departamento. Asimismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84.000 millones a favor del Departamento del Atlántico.

29. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación, se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre del período:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

Millones de pesos	2018	2017
ANHEUSER-BUSCH INBEV NA S.A.	731,909	53,805
BANKS (BARBADOS) BREWERIES LTD	87	-
BRANDBEV S.À R.L.	-	16,734
CARLTON & UNITED BREWERIES	-	42
CERVECERÍA HONDUREÑA S.A.	5,010	4,203
CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.	15,661	12,109
CERVECERÍA NACIONAL DOMINICANA	26,272	2,082
CERVECERÍA NACIONAL S. DE R.L.	5,387	15,833
CERVECERÍA SAN JUAN S. A.	11,147	6,281
COBREW	-	526
DIBLO CORPORATIVO SA DE C	25,967	7,210
DISTRIBUIDORA COMERCIAL S. A.	519	355
GMODELO EUROPA S.A.U.	1,847	2,569
INDUSTRIAS LA CONSTANCIA	2,230	2,819
RACETRAK PERÚ S. A.	-	52,008
SABMiller BRANDS EUROPE	-	98
SABMiller HOLDINGS LTD	-	249
SABMiller INTERNATIONAL BV	-	6,013
SABMiller PROCUREMENT GMBH	-	4,358
UNIÓN DE CERVECERÍAS PERUANAS BACKUS & JOHNSTON	22,157	-
Total vinculadas	848,193	187,294

b) Compra de bienes y servicios

Millones de pesos	2018	2017
ANHEUSER BUSCH INBEV DEUTSCHLAND	2,938	-
ANHEUSER-BUSCH	589,058	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NA S.A.	634,230	134,149
DIBLO CORPORATIVO SA DE C	25,967	3,962
EXTRADE II S.A. DE C.V.	151,445	-
INBEV BELGIUM	4,949	-
SABMiller PLC	-	6,891
SABMiller PROCUREMENT GMBH	763	80,793
Total vinculadas	1,409,350	225,795

c) Cuentas por cobrar

Millones de pesos	2018	2017
AMBEV S.A. -F. NOVA RIO DE JANEIRO	42	-
ANHEUSER BUSCH LLC	521	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV/SA	64,912	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV SERVICES	137	17,368
ANHEUSER-BUSCH LLC	76	149
AXIN & CIA SCA	7,732	-
BANKS (BARBADOS) BREWERIES LTD	99	-
BRANDBEV S.À R.L.	2,861,539	1,760,151
CARLTON & UNITED BREWERIES	130	119
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL	50	-
CERVECERÍA CHILE S. A.	3,512	6,726
CERVECERÍA HONDUREÑA S. A. DE C	1,153	600
CERVECERÍA NACIONAL CN. S. A. (ECUADOR)	-	235,199
CERVECERÍA NACIONAL DOMINICANA	26,458	23
CERVECERÍA NACIONAL SDERL	16,244	5,891
CERVECERÍA SAN JUAN S. A.	12,454	6,387
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES	486	372
COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.	-	6
CORPORACIÓN BOLIVIANA DE CERVEZAS	-	43
DIBLO CORPORATIVO SA DE CV	44,129	52
DISTRIBUIDORA COMERCIAL G	540	55
EXTRADE II SA DE CV	-	-
GMODELO EUROPA S.A.U.	2,005	2,069
IND. LA CONSTANCIA S. A. DE C.V	943	723
INDUSTRIAS DEL ATLÁNTICO	9	9
MARSHVILLE ASOCIATES, INC	94	87
PACIFIC BREWERY S.A	218,948	-
RACETRAK PERÚ S. A.	-	30,176
SAB SOUTH AFRICAN BREWERIES LI	585	-
SABM-CERVECERÍA NACIONAL	257,837	-
SABMiller PLC	8,152	7,545
SABMiller Procurement GmbH	426	-
U.C.P. BACKUS Y JOHNSTON	56,147	161,885
Total vinculadas	3,585,360	2,235,635

d) Cuentas por pagar

Millones de pesos	2018	2017
AMBEV S. A.	-	1,468
AMBEV S.A.-F. NOVA RIO DE JANEIRO	770	-
AMBREW S.À R.L	2,546,848	-
ANHEUSER BUSCH INBEV DEUTSCHLA	205	2,044
ANHEUSER BUSCH LLC	4,175	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV DEUTSCHLA	303	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV/SA	35,067	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV SERVICES	497	515
ANHEUSER-BUSCH INT'L, INC	133	-
ANHEUSER-BUSCH LLC	-	6,076
CERVECERIA BOLIVIANA NACIONAL	170	-
CERVECERÍA CHILE S. A.	32	30
CERVECERIA NACIONAL DOMINICANA	240	-
CERVECERÍA NACIONAL SDERL	32,417	18,331
CERVECERIA PARAGUAYA S.A.	2	-
CERVECERIA Y MALTERIA QUILMES	1,284	5,035
COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.	-	1
CORPORACIÓN BOLIVIANA DE CERVEZAS	-	162
DIBLO CORPORATIVO SA DE CV	25,699	32,780
EXTRADE II SA DE CV	76,830	14,512
PACIFIC BREWERY S.A	37	-
S. A. INBEV BELGIUM N.V.	2,305	4
SABMiller AFRICA (PTY) LTD	-	219
SABMiller INTERNACIONAL BRANDS	6,723	2,660
SABMiller LATIN AMERICAN LIMIT	158,172	-
SABMiller PLC	157,892	145,906
SABMILLER SOUTHERN INVESTMENTS LIMITED	-	145,237
TAURUS IVESMENT SPC	18,342	-
U.C.P. BACKUS Y JOHNSTON	23,439	2,212
Total vinculadas	3,091,582	377,193

30. COMPROMISOS

Arrendamientos

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Pagos mínimos de arrendamientos - Valores nominales		
No más de 1 año	11,417	25,471
Después de 1 año y no más de 5 años	17,321	40,226
Después de 5 años	18,910	22,492
Total	47,648	88,189

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

31. CRÉDITO MERCANTIL

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2018	2017
Cervecería Nacional de Panamá	689,450	689,450
Cervecería Unión S. A.	510,755	510,755
Total	1,200,205	1,200,205

32. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 31 de diciembre de 2016 se efectuó una operación de intercambio de inversiones entre Cervecería Nacional S. A. (hoy Cervecería Nacional Holdings S. A.) y Ambev Brasil, en virtud de la cual Cervecería Nacional transfirió a Ambev Brasil los activos y pasivos relacionados con la operación cervecera en Panamá a cambio de las inversiones de Ambev Brasil en Ambev Ecuador, Ambev Perú, Ambev Colombia y las sociedades del grupo Bogotá Beer Company.

Para el reconocimiento de esta transacción, que ha sido realizada por entidades bajo el control de la misma matriz, se ha definido la aplicación del método de adquisición que se describe en la Nota 2.1.2. Subsidiarias.

Los cálculos de valores razonables de la contraprestación, activos, pasivos y pasivos contingentes, requeridos para hacer el reconocimiento contable de esta transacción,

han sido finalizados, de acuerdo con lo cual se ajustó el Crédito Mercantil en \$20,178 a 31 de diciembre de 2017. Dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 Combinación de negocios, se han efectuado los ajustes que corresponden sobre los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada por Bavaria S. A. y los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no dominante en Cervecería Nacional Holdings S. A. en la fecha de adquisición.

Contraprestación al 31 de diciembre de 2016 en Millones de pesos

Costo de la inversión	860.243
Contraprestación Total Transferida	860.243
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Activos intangibles	54.871
Propiedades, planta y equipo	416.663
Inventarios	63.336
Clientes y otras cuentas a cobrar	60.255
Activos diferidos	5.422
Efectivo y equivalentes al efectivo	96.997
Impuesto diferido	23.217
Proveedores y otras cuentas a pagar	489.727
Total activos netos identificables	184.601
Participaciones no dominantes	(13.808)
Crédito mercantil	689.450
Total	860.243

33. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

34. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

34.1. Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

El Grupo ha adoptado a partir del 1 de enero de 2018 la NIIF 15. De acuerdo con los análisis realizados con los planteamientos de la nueva norma no se identificaron impactos en la medición y reconocimiento de los ingresos.

34.2. Instrumentos Financieros

El Grupo ha adoptado la NIIF 9 emitida por el IASB en julio de 2014 considerando como fecha de transición el 1 de enero de 2018, que dio como resultado cambios en las políticas contables sin realizar ajustes a los importes previamente reconocidos en los estados financieros. El Grupo había adoptado la versión 2012 de la NIIF 9 en consideración de los requerimientos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

El Grupo eligió continuar aplicando los requisitos de designación de cobertura de la NIC 39 en la adopción de la NIIF 9.

La adopción de la NIIF 9 ha resultado en cambios en nuestras políticas contables para el reconocimiento y medición del deterioro de los activos financieros. A continuación, se detallan los análisis realizados con el impacto de la adopción de la NIIF 9 en El Grupo. Más detalles de las políticas específicas de NIIF 9 aplicadas en el período actual (así como las políticas contables anteriores aplicadas en el período comparativo) se describen con más detalle en la Nota 2.

Las Pérdidas Crediticias Esperadas (ECL por sus siglas en inglés) se calcularon como el producto $EAD * PD * LGD$, donde:

- EAD es el valor en exposición, es decir, las cuentas por cobrar
- PD es la Probabilidad de Incumplimiento,
- LGD es la Pérdida dado el Incumplimiento.

El periodo cubierto para estas variables fue de dos años porque corresponde a los datos más fiables disponibles en los sistemas de información de El Grupo, esto es, entre enero 1 de 2017 y el 31 de diciembre de 2018.

El Porcentaje cuentas por cobrar en mora (PD) se calculó como la división entre la cantidad de facturas o créditos en mora sobre la cantidad de facturas o créditos (tanto en mora como al día).

El Porcentaje valores en mora (LGD) se calculó como la división entre el Valor de las cuentas por cobrar (En mora) sobre el Valor de las cuentas por cobrar (facturas y equivalentes tanto en mora como al día), al cierre de cada mes.

Valor de las cuentas por cobrar en mora, que es el numerador del LGD, se aumentó con:

- El porcentaje de crecimiento del Indicador de Calidad por Mora (ICM) de créditos comerciales, calculado por el Banco de República, con el objeto de reflejar el comportamiento del mercado en el crecimiento de los impagos, debido a factores como el crecimiento del consumo, el efecto de la inflación y de los impuestos, entre otros. (3.9% para 2017 y 4.5 % para 2018)
- La cartera de difícil recaudo que está en cobro jurídico al cierre del respectivo mes, y
- Las bajas de cuentas por cobrar que se realizaron en cada periodo, puesto que esto aumenta en nivel de exposición de riesgo. Para este fin se incrementó el LGD con el porcentaje de las cuentas dadas de baja por impagos sobre el total de las ventas a crédito realizadas cuatro meses antes, puesto que la práctica de El Grupo es provisionar a 90 días después de vencido y enviar al análisis de bajas, lo que puede suceder en un promedio de un mes adicional. Las bajas realizadas en diciembre de 2017 se dividieron en las ventas a crédito de agosto de 2017 y así sucesivamente hasta analizar ventas a crédito de enero de 2016. El promedio de estos porcentajes se consideró como el porcentaje de 0,72% pérdida esperada para las ventas a crédito desde enero de 2018.

El porcentaje se calculó sin una segmentación del canal (detallistas, KA y Supermercados), tipo de producto u otras variables, pues al momento no se tienen datos en mayor detalle y se considera que el riesgo intercompañía está cubierto con la metodología descrita.

El porcentaje calculado a diciembre 31 de 2017, con la metodología de pérdidas esperadas se multiplicó por el total de la cartera bruta a este corte, dando como resultado el valor que debió provisionarse con NIIF 9. Este valor se comparó con la provisión acumulada de cuentas por cobrar calculada con el método anterior (NIC 39 – Pérdidas incurridas), dando como resultado una diferencia no material de \$632 millones que fue registrada en los resultados del ejercicio.

#BEER OFFICE

PROYECTO DE
DISTRIBUCIÓN
DE UTILIDADES



Nueva
pinta,
mismo
sabor.



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2018

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 5 de marzo de 2019 aprobó, por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 29 de marzo del año en curso la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período		2,445,403,377,369.24
Apropiación de reservas		
Reserva del método de participación no gravable	735.500.722.929.z28	
Total disponible para distribución		3,180,904,100,298.52

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reserva gravada - Cláusula estabilidad Jurídica Art. 130 ET	140,980,810,833.00	
Reserva método de participación no gravable	1,014,784,373,003.64	
Decretar un dividendo de \$365,00 por acción únicamente en favor de los Accionistas minoritarios de Bavaria S.A. pagadero a partir del 12 de abril del 2019 sobre una base de Accionistas minoritarios propietarios de 2,065,670 acciones	753,969,550.00	
Decretar un dividendo de \$8.219,82 por acción, pagadero en un solo contado a partir del día 12 de abril del 2019, sobre 246,280,934 acciones en circulación.	2,024,384,946,911.88	
Sumas Iguales	3,180,904,100,298.52	3,180,904,100,298.52

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



Orgullosamente
parte de **ABInBev**