



BALANCES GENERALES

Al:

Millones de pesos	Notas	31 de Marzo del 2014	31 de Marzo del 2013
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	58.468	58.385
Deudores	5	1.343.592	1.052.449
Inventarios	6	156.866	155.746
Diferidos	7	-	346
Total corriente		1.558.926	1.266.926
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2.114.383	2.000.588
Deudores	5	97.242	91.835
Propiedades, planta y equipo	10	1.215.107	1.270.315
Intangibles	11	727.110	869.166
Diferidos	7	99.906	112.807
Otros activos	8	112	112
Total no corriente		4.253.860	4.344.823
Valorizaciones	8-9-10	2.255.098	2.235.094
TOTAL DEL ACTIVO		8.067.884	7.846.843
CUENTAS DE ORDEN	21	10.556.104	8.844.930
PASIVO Y PATRIMONIO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	237.553	1.706
Proveedores	13	199.071	224.677
Cuentas por pagar	14	236.057	262.566
Impuestos gravámenes y tasas	15	536.407	377.142
Obligaciones laborales	16	20.301	16.654
Pasivos estimados y provisiones	17	68.275	72.955
Otros pasivos		80.595	60.557
Bonos y papeles comerciales	18	1.201.800	338.520
Total corriente		2.580.059	1.354.777
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	273	220.230
Cuentas por pagar	14	-	-
Obligaciones laborales	16	2.381	2.381
Pasivos estim, prov y pensiones de jubilación	17	236.139	255.951
Impuesto diferido	15	51.457	42.974
Bonos y papeles comerciales	18	-	1.201.800
Total no corriente		290.250	1.723.336
TOTAL DEL PASIVO		2.870.309	3.078.113
PATRIMONIO	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		585.086	541.070
Reservas		1.531.438	1.235.046
Revalorización del patrimonio		404.720	410.609
Utilidades acumuladas no apropiadas		420.442	346.120
Superávit por valorizaciones		2.255.098	2.235.094
Total patrimonio		5.197.575	4.768.730
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8.067.884	7.846.843
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	10.556.104	8.844.930

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



ESTADO DE RESULTADOS
Por los períodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	Nota	31 de Marzo del 2014	31 de Marzo del 2013
Ingresos operacionales	22	1.003.875	952.941
Costo de ventas	23	345.461	331.980
Utilidad bruta		658.414	620.961
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		79.056	109.790
Operacionales de ventas		256.553	245.301
Total gastos operacionales		335.609	355.091
Utilidad operacional		322.805	265.870
Ingresos no operacionales	25	90.177	53.466
Egresos no operacionales	26	104.523	105.312
Método de participación	25 y 26	177.669	163.545
Utilidad antes de impuestos		486.128	377.569
Provisión impuesto de renta	15	107.567	81.083
Impuesto de renta diferido neto	15	6.291	(1.461)
Utilidad neta del ejercicio		372.270	297.947

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	31 de Marzo del 2014	31 de Marzo del 2013
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del período	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio y al final del período	142.296	142.296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del período	426.084	378.966
(Disminucion) aumento	16.706	19.808
Saldo al final del período	442.790	398.774
Reservas		
Saldo al inicio del período	1.448.107	1.262.193
Transferencias	83.331	(27.147)
Saldo al final del período	1.531.438	1.235.046
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del período	404.720	410.609
Disminucion	-	-
Saldo al final del período	404.720	410.609
Utilidad neta		
Saldo al inicio del período	895.503	791.026
Utilidad del período	372.270	297.946
Transferencias	(83.331)	27.148
Dividendos decretados	(764.000)	(770.000)
Saldo al final del período	420.442	346.120
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del período	2.255.098	2.235.094
(Disminucion) aumento	-	-
Saldo al final del período	2.255.098	2.235.094
Total patrimonio de los accionistas	5.197.575	4.768.730

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los periodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	31 de Marzo del 2014	31 de Marzo del 2013
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	372.270	297.946
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	5.030	(13.977)
Amortizaciones	57.023	50.140
Depreciaciones	49.537	53.848
Efecto neto aplicación método de participación	(177.669)	(163.545)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6.393)	(6.025)
Provisión de activos fijos	114	-
Provisión de inventarios	-	672
Provisión de deudores	450	450
Cobertura de deuda no realizada	83	(4.343)
Ajuste periodos anteriores	(11)	1.850
Provisión para impuesto sobre la renta	113.858	79.622
Perdida/(utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	(986)	1.757
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	413.306	298.395
(Aumento) disminución en deudores	170.047	343.803
(Aumento) disminución en inventarios	39.276	32.987
(Aumento) disminución en activos diferidos	1.000	1.176
(Aumento) disminución en impuestos diferidos	6.291	(1.189)
Aumento (disminución) en proveedores	(78.424)	(15.834)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(293.379)	(243.783)
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(146.353)	(150.243)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	(149)	(5.129)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(14.223)	1.780
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	1.720	(1.189)
Aumento (disminución) en otros pasivos	(12.765)	(7.821)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	704.971	492.817
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	986	153
Efectivo neto generado por las operaciones	792.304	745.923
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(264)	(3.803)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frío	(8.952)	(8.551)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(50.837)	(66.691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(60.053)	(79.045)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(18)	(16)
Pagos de pensiones y contingencias	6.393	6.025
Dividendos decretados	(764.000)	(770.000)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(757.625)	(763.991)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	(25.374)	(97.113)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	83.842	155.498
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	58.468	58.385

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Por los periodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	31 de Marzo del 2014	31 de Marzo del 2013
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta:	372.270	297.947
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el		
Ajuste por diferencia en cambio	3.174	1.572
Amortizaciones	56.095	48.964
Depreciaciones	49.537	53.848
Efecto neto aplicación método de participación	(177.669)	(163.545)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6.393)	(6.025)
Ajuste periodos anteriores	(11)	-
Provisión de activos fijos	114	-
Provisión de deudores	450	450
Perdida/(utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	(986)	1.756
Capital de trabajo provisto por las operaciones del	296.581	234.967
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	704.971	492.817
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	986	153
Superávit por método de participación	(6.767)	(6.249)
Aumento en cuentas por pagar	-	1.885
Aumento de pasivos diferidos	1.720	1.189
Disminución de deudores	836	2.963
Total recursos financieros provistos	998.327	727.725
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	50.837	66.691
Adquisición de equipos de frio y elementos promocionales	8.952	8.551
Adquisición de intangibles	264	3.803
Pago de pensiones	(6.393)	(6.025)
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	566.438	18
Aumento en activos diferidos	-	10.217
Disminución en cuentas por pagar	(967)	-
Disminución en pasivos diferidos	(10.644)	-
Dividendos decretados	764.000	770.000
Total recursos financieros aplicados	1.372.487	853.255
Disminución en el capital de trabajo	(374.160)	(125.530)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	(25.373)	(97.113)
Deudores, neto.	(177.435)	(329.704)
Inventarios, neto.	(39.276)	(31.339)
Activos diferidos	(1.000)	(1.176)
Obligaciones financieras	(4.621)	(2)
Proveedores	78.424	15.834
Cuentas por pagar	296.410	243.405
Dividendos por pagar	(5.412)	(5.765)
Impuestos por pagar	38.786	69.160
Obligaciones laborales	149	5.129
Pasivos estimados y provisiones	14.223	(1.780)
Otros pasivos	12.765	7.821
Bonos y papeles comerciales	(561.800)	-
Disminución el el capital de trabajo	(374.160)	(125.530)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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

NOTA 1 ENTIDAD REPORTANTE

Entidad reportante

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria, S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria, S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 31 de marzo del 2014, el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

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

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

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

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

Unidad de medida

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

Período contable y estados financieros comparativos

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

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones negociables y permanentes

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

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa

variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y periódicamente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
 - Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir del 1° de enero de 1994. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1° de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.
- b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno al Grupo Empresarial Bavaria. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y periódicamente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Intangibles

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

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

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

Cargos diferidos

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

Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, comisiones, impuesto de renta diferido, contrato de estabilidad jurídica y mejoras en propiedad ajena, equipos de frío y elementos promocionales; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

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

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

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

La Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes ISS y otras entidades reciben aportes de Bavaria, S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no existe cobertura por parte de Colpensiones. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 31 de marzo del 2014 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

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

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 6 meses terminado al 31 de marzo del 2014 fue de 246,280,934. (Período de 6 meses terminado al 31 de diciembre del 2013 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

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

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la

Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

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

Según el cronograma de aplicación, el año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

A continuación se detalla el plan de acción desarrollado por Bavaria S.A. para llevar a cabo el proceso de convergencia hacia las NIIF:

- Conformar al interior de la organización el equipo encargado del proyecto de convergencia a NIIF
- Analizar los estándares aplicables a la entidad, de acuerdo con la naturaleza del negocio y las características especiales de la organización
- Capacitar en los estándares internacionales a los empleados de la compañía
- Evaluar los impactos en el recurso humano involucrado y sistemas de información
- Revisar y ajustar las políticas contables para adecuarlas a los principios y directrices de las NIIF
- Ajustar los manuales de funciones y procedimientos internos, teniendo en cuenta los efectos operacionales y funcionales en los procesos y estructuras
- Elaboración del balance de apertura

NOTA 3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de marzo del 2014 y 31 de marzo del 2013.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de marzo del 2014 en pesos colombianos fue de \$1,965.32 (31 de marzo del 2013 \$1,832.20) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de marzo del 2014 y 31 de marzo del 2013.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Activos corrientes	815,394	471,633	414,891	257,413
Activos no corrientes	1,126,079	737,336	572,975	402,432
Pasivos corrientes	343,280	138,464	174,669	75,572
Pasivos no corrientes	235,838	219,864	120,000	120,000
Posición neta activa	1,362,355	850,641	693,198	464,273

NOTA 4 DISPONIBLE

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

En millones de pesos	31 de marzo del	31 de marzo del
	2014	2013
Caja	934	2,992
Bancos moneda nacional	19,186	18,401
Bancos moneda extranjera	2,901	7,026
Cuentas de ahorro en moneda nacional	27,354	20,158
Inversiones temporales	8,093	9,808
Total disponible	58,468	58,385

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

La composición y clasificación de las inversiones temporales al cierre de los trimestres son los siguientes:

En millones de pesos	31 de marzo del	31 de marzo del
	2014	2013
Renta fija		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	8,093	9,808
Total inversiones temporales	8,093	9,808

NOTA 5 DEUDORES

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

En millones de pesos	31 de marzo del	31 de marzo del
	2014	2013
Corriente		
Cientes	122,021	141,999
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	1,057,047	749,840
Anticipos y avances	3,338	4,921
Ingresos por cobrar	38	59,983
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	116,045	35,082
Cuentas por cobrar trabajadores	7,716	7,483
Deudores varios	39,141	55,081
Menos: provisión	1,754	1,940
Subtotal corriente	1,343,592	1,052,449
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,084	9,047
Deudores varios y depósitos ⁽¹⁾	74,403	69,665
Deudas de difícil cobro	22,349	22,913
Menos: provisión	8,594	9,790
Subtotal no corriente	97,242	91,835
Total deudores	1,440,834	1,144,284

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

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

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Corriente		
SABMiller Holdings Ltd.	577,402	240,007
SABMiller Southern Investments Limi	312,437	312,437
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	155,620	151,982
Cervecería Union, S.A.	4,576	42,480
SABMILLER LATINAMERICA INC.	2,743	20
Impresora del Sur, S.A.	2,171	1,081
Trinity Procurement GMBH	949	-
SABMiller Brands Europe a.s.	703	841
Sociedad Portuaria Bavaria, S.A.	140	120
SABMILLER BRANDS EUROPE SUECIA	138	148
DINADEC	71	-
SAB COLOMBIA S.A.S	59	-
Carlton & United Breweries	31	-
SABMiller Europe AG	6	6
SABM Centroamerca S. DE R.L.	1	1
Cervecería Nacional, S.A. (Panama)	-	558
MILLER BREWING COMPANY	-	115
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	-	12
Unión de Cervecerías peruanas Backus	-	5
Industrias la Constancia	-	24
SABMiller Management Limited	-	3
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	1,057,047	749,840

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

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 3% hasta el 6% anual (primer trimestre del 2013 varían desde 6% hasta el 15% anual).

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

A continuación se muestra la clasificación las cuentas de difícil cobro a largo plazo, durante el primer trimestre del 2014:

Tipo Deudor	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Ex contratista	19,327	19,768
Detallista	1,214	1,170
Extrabajador	734	824
Cliente Especial	100	177
Otros	676	676
Cereales	298	298
Total general	22,349	22,913

La composición y clasificación de las provisiones para cuentas de difícil cobro durante el primer trimestre del 2014 es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre del 2013	Utilización Provisión	Aumento Provisión	31 de marzo del 2014
Corriente				
Provisión	1,940	186	-	1,754
Subtotal corriente	1,940	186	-	1,754
No corriente				
Provisión	8,346	-	248	8,594
Subtotal no corriente	8,346	-	248	8,594
Total Provisión	10,286	186	248	10,348

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre del 2012	Utilización Provisión	Aumento Provisión	31 de marzo del 2013
Corriente				
Provisión	1,940	-	-	1,940
Subtotal corriente	1,940	-	-	1,940
No corriente				
Provisión	11,507	2,017	300	9,790
Subtotal no corriente	11,507	2,017	300	9,790
Total Provisión	13,447	2,017	300	11,730

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo durante los cinco (5) años calendario, durante el primer trimestre del 2014 es la siguiente:

	Valor Recuperable	
Año	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
1	1,787	1,788
2	3,299	3,079
3	506	467
4	2,927	2,634
5	2,573	3,108
Más de 5 años	86,150	80,759
Total general	97,242	91,835

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

NOTA 6 INVENTARIOS

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Materias primas	28,446	21,652
Productos en proceso	45,466	52,866
Productos terminados	36,630	40,257
Materiales, repuestos y accesorios	26,247	26,225
Inventarios en tránsito	13,331	8,758
Envases y empaques	8,665	7,636
Subtotal	158,785	157,394
Menos: provisión	1,919	1,648
Total inventarios	156,866	155,746

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

**NOTA 7
 DIFERIDOS**

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	-	2
Arrendamientos pagados por anticipado	-	344
Subtotal gastos pagados por anticipado	-	346
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	34,423	41,636
Estudios, investigaciones y proyectos	9,543	13,951
Comisiones	566	1,339
Promocionales	54,867	55,355
Mejoras en propiedad ajena	507	526
Subtotal cargos diferidos	99,906	112,807
Total diferidos	99,906	113,153

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

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

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo enero a marzo del 2014 ascendió a \$8,778 millones (enero a marzo del 2013 \$10,675 millones).

**NOTA 8
 OTROS ACTIVOS**

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
No corriente		
Bienes para la venta	112	112
Total otros activos-neto	112	112

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,032
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,032

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095

Durante los periodos de enero a marzo del 2013 y enero a marzo del 2014 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

**NOTA 9
 INVERSIONES**

Las inversiones permanentes al cierre de los trimestres, están conformadas así:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,277,795	1,244,304
Extranjeras	647,605	565,625
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	15,020	14,746
Extranjeras	182,350	184,219
Subtotal acciones	2,122,770	2,008,894
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	-	-
Subtotal otras inversiones	171	171
Total inversiones permanentes	2,122,941	2,009,065
Menos: provisión	8,558	8,477
Total inversiones	2,114,383	2,000,588

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de marzo del 2014 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Dividendos recibidos
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	701,583	-	-	701,583	160,026
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	383,018	-	-	383,018	364,384
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	66,116	966	-	67,082	7,425
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,185	-	-	3,185	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	110,658	-	-	110,658	12,901
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	13,234	-	-	13,234	-
Sub total nacionales activas					1,277,795	967	-	1,278,762	544,736
Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.45	34,707,350	Ordinarias	426,053	-	-	426,053	130,599
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	221,552	-	-	221,552	23,456
Sub total extranjeras					647,605	-	-	647,605	154,055
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	1,290	-	4,591	-
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	27	-	32	105
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	14,682,733	Ordinarias	776	1	81	858	-
P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.01	10,060	Ordinarias	13	11	-	24	10
Sub total nacionales					15,020	1,329	8,558	7,953	115
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		182,350	-	-	182,350	6,180
Sub total extranjeras					182,350	-	-	182,350	6,180
Total acciones					2,122,770	2,296	8,558	2,116,670	705,086

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de marzo del 2013 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Dividendos recibidos
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	679,163	-	-	679,163	101,405
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	373,421	-	-	373,421	343,337
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	64,997	967	-	65,964	6,795
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,246	-	-	3,246	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	112,640	-	-	112,640	9,751
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,836	-	-	10,836	-
Sub total nacionales activas					1,244,304	968	-	1,245,272	461,288

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	340,360	-	-	340,360	-
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	225,265	-	-	225,265	24,954
Sub total extranjeras					565,625	-	-	565,625	24,954
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Avianca	Transporte aéreo	0.01	48,966,000	Ordinarias	-	58	-	58	-
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	-	3,897	19
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	14,368,248	Ordinarias	502	139	-	641	-
P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.01	10,060	Ordinarias	13	8	-	21	-
Sub total nacionales					14,746	826	8,477	7,095	19
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		184,219	-	-	184,219	6,575
Sub total extranjeras					184,219	-	-	184,219	6,575
Total acciones					2,008,894	1,794	8,477	2,002,211	492,836

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

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

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria, S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el trimestre de enero a marzo del 2014 de \$177,669 millones, (trimestre enero a marzo del 2013 \$163,545 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte a 31 de marzo del 2014 y 31 de marzo de 2013, respectivamente.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el trimestre enero a marzo del 2014 arroja los siguientes resultados:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	40,401	40,923	(522)	160,026
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	76,292	76,292	-	364,384
Impresora del Sur, S. A.	55.00	1,382	2,129	(747)	7,425
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	(21)	(21)	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	3,789	3,830	(41)	12,901
Transportes TEV, S. A.	49.09	428	428	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.45	26,649	26,344	305	130,599
Racetrack Perú SRL	6.10	4,902	6,362	(1,460)	6,180
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	17,079	21,382	(4,303)	23,456
Total método de participación patrimonial		170,901	177,669	(6,768)	704,971

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el trimestre enero a marzo del 2013 arroja los siguientes resultados:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	32,405	32,405	-	101,405
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	78,080	78,080	-	343,337
Impresora del Sur, S. A.	55.00	1,720	1,720	-	6,795
Maltería Tropical, S. A.	0.00	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	55	55	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	2,466	2,466	-	9,751
Transportes TEV, S. A.	49.09	(230)	(230)	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	17,923	18,325	(402)	0
Racetrack Perú SRL	6.10	3,618	6,809	(3,191)	6,575
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	21,259	23,915	(2,656)	24,954
Total método de participación patrimonial		157,296	163,545	(6,249)	492,817

Durante el primer trimestre del año 2014 no se efectuaron movimientos de inversiones.

Durante el primer trimestre del 2014 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$23,472 millones (primer trimestre del 2013 \$26,057 millones).

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

**NOTA 10
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado al 31 de diciembre del 2013 con el IPC para empleados medios, del 1.94%.

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

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

En millones de pesos	A 31 de Marzo de 2014			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	81,372	-	81,372	989,426
Construcciones en curso	50,691	-	50,691	-
Construcciones y edificaciones	760,090	489,396	270,694	599,821
Maquinaria y equipo en montaje	91,782	-	91,782	-
Maquinaria y equipo	2,184,886	1,731,766	453,120	630,647
Muebles, equipo de computación y comunicación	76,897	56,628	20,269	10,410
Equipo médico y científico	32,420	23,977	8,443	7,642
Flota y equipo de transporte	82,418	77,827	4,591	8,532
Plantas y redes	108,323	92,375	15,948	-
Armamento de vigilancia	5,386	2,218	3,168	292
Subtotal	3,474,265	2,474,186	1,000,079	2,246,770
Envases y empaques	655,511	443,032	212,478	-
Otros activos	6,711	3,448	3,263	-
Subtotal	662,222	446,480	215,741	-
Menos: provisión	712	-	712	-
Total propiedades, planta y equipo	4,135,775	2,920,667	1,215,107	2,246,770

En millones de pesos	A 31 de Marzo de 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	82,143	-	82,143	968,777
Construcciones en curso	25,513	-	25,513	-
Construcciones y edificaciones	760,253	466,577	293,676	593,586
Maquinaria y equipo en mont.	57,232	-	57,232	-
Maquinaria y equipo	2,177,818	1,662,123	515,695	636,806
Muebles, equipo de computación y comunicación	75,846	52,415	23,431	10,291
Equipo médico y científico	31,943	21,859	10,084	7,361
Flote y equipo de transporte	81,841	74,807	7,034	10,163
Plantas y redes	107,912	89,295	18,617	-
Armamento de vigilancia	5,003	1,269	3,734	221
Subtotal	3,405,504	2,368,343	1,037,159	2,227,205
Envases y empaques	743,567	495,597	247,970	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	747,015	499,045	247,970	-
Menos: provisión	14,814	-	14,814	-
Total propiedades, planta y equipo	4,137,705	2,867,390	1,270,315	2,227,205

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados de enero a marzo del 2014 ascendió a \$49,537 (primer trimestre del 2013 \$53,848 millones).

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

**NOTA 11
INTANGIBLES**

La composición de este rubro al cierre de los primeros trimestres son los siguientes:

En millones de pesos	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	442,970	551,888
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)	144,354	162,990
Racetrack Perú SRL	72,136	80,325
Cervecería Unión, S.A.	2,109	2,899
Subtotal crédito mercantil	661,569	798,102
Software	65,541	71,064
Total intangibles	727,110	869,166

El movimiento del crédito mercantil durante el primer trimestre del 2014 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 31 de diciembre del 2013	Amortización	Saldo a 31 de marzo del 2014
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	470,199	27,229	442,970
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	149,013	4,659	144,354
Racetrack Perú SRL	74,183	2,047	72,136
Cervecería Unión S.A	2,307	198	2,109
Total movimiento crédito mercantil	695,702	34,133	661,569

El movimiento del crédito mercantil durante el trimestre de enero a marzo del 2013 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 31 de diciembre del 2012	Amortización	Saldo a 31 de marzo del 2013
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	579,118	27,230	551,888
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	167,649	4,659	162,990
Racetrack Perú SRL	82,372	2,047	80,325
Cervecería Unión S.A	3,097	198	2,899
Total movimiento crédito mercantil	832,236	34,134	798,102

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el primer trimestre del 2014 ascendió a \$36,032 millones (primer trimestre del 2013 \$35,917 millones).

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

**NOTA 12
OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	94	85
Obligaciones financieras bancos del exterior	235,838	-
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	237,553	1,706
No corriente		
Con bancos nacionales	273	366
Con bancos del exterior	-	219,864
Subtotal no corriente	273	220,230
Total obligaciones financieras	237,826	221,936

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
En pesos	DTF+ 1% a 5%	1,988	2,072
En US\$	Fija 2.3%	235,838	219,864
Total obligaciones		237,826	221,936

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de Marzo de 2014 era de 3.88% E.A. (31 de Marzo de 2013 4.55% E.A.)
LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de Marzo del 2014 era de 0.3289%. (31 de Marzo de 2013 0.4449%)

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
2014	237,553	1,706
2015	-	-
2016	-	-
2017	273	220,230
Total	237,826	221,936

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones. El vencimiento estaba pactado para el 27 de diciembre de 2013, fecha en la cual se prorrogó hasta el 27 de junio de 2014.

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

Durante el primer trimestre del 2014, los intereses causados ascendieron a \$899 millones (enero a marzo del 2013 \$958 millones).

**NOTA 13
PROVEEDORES**

El detalle de los proveedores al cierre de los trimestres, es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Nacionales	121,507	117,944
Del exterior	77,564	106,733
Total proveedores	199,071	224,677

**NOTA 14
CUENTAS POR PAGAR**

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Corriente		
A compañías vinculadas	28,030	37,449
Costos y gastos por pagar	119,778	147,655
Retenciones por pagar	13,499	14,348
Retenciones y aportes de nómina	4,686	4,438
Acreedores varios	21,671	16,093
Dividendos	48,393	42,583
Subtotal corriente	236,057	262,566
Total cuentas por pagar	236,057	262,566

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Cuentas por pagar		
Transportes TEV, S. A.	14,184	10,870
Maltería tropical, S.A.	7,054	5,961
Cervecería del Valle, S.A.	2,157	13,699
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	2,091	2,176
Miller Brewing Company	895	-
SABMiller Internacional B.V.	715	678
SABMiller plc	634	2,779
Unión de Cervecerías Peruanas Backus	141	-
SPA Birra Peroni	112	46
SABMiller Internacional Brands Ltd.	32	40
SABMiller Management Limited	12	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	1	6
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd.	1	-
SAB MILLER EUROPE KFT	1	1
SABMiller Management B.V.	-	146
AXIN Y CIA LTDA	-	84
Trinity Procurement GMBH	-	963
Total cuentas por pagar vinculados económicos	28,030	37,449

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 15 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

En millones de pesos	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	78,670	58,261
Impuesto de renta para la equidad CREE vigencia fiscal	28,897	22,822
Impuesto de renta vigencia anterior	248,666	145,673
Impuesto al consumo de cervezas	127,253	102,248
Otros impuestos	52,921	48,138
Subtotal corriente	536,407	377,142
No corriente		
Impuesto diferido	51,457	42,974
Total impuestos, gravámenes, tasas	587,864	420,116

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se

debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores han concluido el estudio correspondiente al año 2013, y consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente, no se requieren provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios, que afecten los resultados del período.

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

En millones de pesos	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	486,128	377,568
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	704,971	492,817
Diferencia en cambio contable en inversiones	1,292	-14,772
Diferencia en cambio Crédito Mercantil	2,918	5,930
Multas sanciones y otros	948	1,574
Impuestos asumidos	3,340	15,609
Gravamen a los movimientos financieros	2,270	2,293
Amortización crédito mercantil	34,133	29,364
Depreciación contable de envases y canastas	33,617	20,072
Depreciación contable otros activos	39,971	41,374
Gastos e ingresos registrados en 2012 y tomados en 2011	1,782	14,463
Subtotal	825,242	608,724
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación terceros	705,085	492,836
Diferencia en cambio Obligaciones Forward	83	-3,527
Regalías CAN	877	681
Gastos de ejercicios anteriores	11	-1,849
Movimiento provisiones	24,110	-3,887
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	3,607	20,078
Ingreso método de participación	177,669	163,545
Utilidad en venta de activos no operativos	953	0
Depreciación fiscal de envases y canastas	28,559	18,611
Depreciación fiscal demás activos	42,739	42,620

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Impuestos pagados deducibles (ICA)	13,380	24,142
Subtotal	997,073	753,250
Renta líquida gravable	314,297	233,042
Renta presuntiva	13,885	14,235
Tasa impositiva 25%	78,574	58,261
Impuesto sobre renta gravable	78,574	58,261
Ganancia Ocasional	96	
Impuesto de renta diferido del año	6,291	-1,461
Impuesto de renta año anterior	0	0
Total impuesto de renta	84,961	56,800

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Patrimonio contable	5,197,576	4,768,728
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	-15,224	2,495
Ajustes fiscal activos fijos	379,081	443,969
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	75,404	100,568
Neto de impuesto diferido	17,034	1,339
Crédito mercantil adquirido	-661,568	-983,779
Ajuste activos diferidos (bonificaciones laborales – software SAP)	0	185,679
Valorización de activos	-2,255,098	-2,235,094
Ajuste cuenta por pagar operaciones swaps y forward no definitivas - pasivo no fiscal	-2,598	-4,426
Patrimonio fiscal	2,734,607	2,279,479

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

	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Determinación de la renta presuntiva		
Patrimonio líquido año anterior	2,749,055	2,718,000
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos Inversión en bonos	0	90
Acciones y aportes en compañías nacionales	897,956	821,914
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,851,099	1,895,995
Renta presuntiva 3%	3%	3%
Renta presuntiva del año	55,540	56,942
Renta presuntiva del trimestre	13,885	14,235

Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad – CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes

del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.

- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.
- d. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- e. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos es el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	486,128	377,568
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	704,971	492,817
Diferencia en cambio contable en inversiones	1,292	-14,772
Diferencia en cambio Crédito Mercantil	2,918	5,930
Multas sanciones y otros	948	1,574
Impuestos asumidos	3,340	15,609
Gravamen a los movimientos financieros	2,270	2,293
Amortización crédito mercantil	34,133	29,364
Depreciación contable de envases y canastas	33,617	20,072
Depreciación contable otros activos	39,971	41,374
Donaciones	3,179	469
Gastos e ingresos registrados en 2013 y tomados en 2012	1,782	14,463

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Subtotal	828,421	609,193
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación y terceros	705,085	492,836
Obligaciones Forward	83	-3,527
Regalías CAN	877	681
Movimiento provisiones	24,110	-3,887
Gastos de ejercicios anteriores	11	-1,849
Ingreso método de participación	177,669	163,545
Utilidad en venta de activos no operativos	953	0
Depreciación fiscal de envases y canastas	28,559	18,611
Depreciación fiscal demás activos	42,739	42,620
Impuestos pagados deducibles (ICA)	13,380	24,142
Subtotal	993,466	733,172
Renta líquida gravable	321,083	253,589
Renta presuntiva	13,885	14,235
Tasa impositiva 9%	28,897	22,822
Impuesto CREE sobre renta gravable	28,897	22,822

Impuesto al Patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto de renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$ 3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4%

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

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

Bavaria, S. A. suscribió con la Nación – Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica No. EJ-02, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros los artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 del 2006, los que regulaban el impuesto al patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos.

Contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de marzo del 2013, la Compañía tiene una obligación con el estado equivalente al 25% de la sobretasa del impuesto por valor de \$5,888 millones que deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

Impuesto diferido

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

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo de 2014	31 de marzo de 2013
Débito		
Saldo Inicial	42,434	34,978
Provisión otros costos y gastos terceros	-5,005	666
Crédito Mercantil	2,576	1,979
Depreciación diferida envases y canastas	0	0
Depreciación otros activos	-1,005	-158
Provisión pensiones de jubilación	0	0
Operaciones Swap y Forward no redimidas	0	1,287
Provisión cartera	0	0
Provisión impuesto ICA	-4,549	-3,716
Prima de estabilidad jurídica	0	-216
Diferencia en cambio Inv en acciones	-28	6,816
Total por impuesto diferido débito	34,423	41,636
Crédito		
Saldo Inicial	53,177	37,777
Depreciación Botellas y Canastas	-1,720	-555
Diferencia en cambio obligaciones Financieras	0	5,752
Total por impuesto diferido crédito	51,457	42,974

La compañía tiene actualmente varios procesos de discusión de impuestos ante el Contencioso y las Autoridades Tributarias Nacionales, siendo los más representativos los siguientes: Impuesto de renta año gravable 2004 por sanción de devolución improcedente del saldo a favor del impuesto de renta y por el rechazo de deducciones y cobertura, Impuesto de renta del año gravable 2003 de Cervecería Leona S.A. sociedad que fue absorbida por Bavaria S. A., impuesto sobre la ventas (IVA) primero al cuarto bimestre del 2009, Impuesto de renta año gravable 2010 y el impuesto al patrimonio del año gravable 2011.

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

**NOTA 16
OBLIGACIONES LABORALES**

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Corriente		
Salarios por pagar	441	317
Cesantías consolidadas	714	577
Intereses sobre cesantías	94	93
Vacaciones consolidadas	11,483	11,084
Prestaciones extralegales	7,569	4,583
Subtotal corriente	20,301	16,654
No corriente		
Cesantías consolidadas	2,381	2,381
Subtotal no corriente	2,381	2,381
Total obligaciones laborales	22,682	19,035

**NOTA 17
PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN**

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Corriente		
Para costos y gastos	32,037	31,768
Para obligaciones laborales	9,300	12,064
Para contingencias laborales	1,606	2,412
Para contingencias civiles y otros	5,350	12,576
Para Diversos	19,982	14,135
Subtotal corriente	68,275	72,955
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	-	9,610
Pensiones de jubilación	236,139	246,341
Subtotal no corriente	236,139	255,951
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	304,414	328,906

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

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

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2013 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida, ajustada a diciembre del 2013 con las provisiones y pagos del período.

El gasto cargado a resultados durante el primer trimestre del 2014 es de \$6,393 millones (enero a marzo del 2013 \$6,025 millones).

Durante el primer trimestre del 2014, se efectuaron pagos por \$6,027 millones (enero a marzo del 2013 \$6,995 millones) con cargo al pasivo.

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

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 18
BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria, S. A. que se encuentran vigentes al cierre del segundo semestre del 2013 y primer semestre del 2014:

Corriente

Papeles Comerciales

Quinta emisión

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Bonos Antiguos							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620	-
Cuarta emisión	Pesos	8,850	26/09/2004	26/09/2013	IPC+7.50%	-	8,850
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817	-
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		135,287				126,437	8,850
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	26/09/2013	IPC+7.50%	-	329,670
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380	-
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		1,405,033				1,075,363	329,670
Total porción corriente						1,201,800	338,520

No Corriente

Bonos Antiguos

Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	-	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	-	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		33,817				-	33,817

Bonos Nuevos

Quinta emisión

Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	-	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	-	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		1,075,363				-	1,075,363
Total porción no corriente						-	1,201,800
Total bonos Bavaria S.A.						1,201,800	1,540,320

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 2.32% (Al 31 de Marzo de 2013, el IPC fue de 1.83%)

Durante el período de Enero a Marzo de 2014, los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$31,256 millones (Enero a Marzo de 2013 \$27,374 millones).

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

El primer tramo, por valor de COP 1,910,320.00MM, tuvo como objetivo cambiar los bonos existentes de Bavaria por bonos nuevos con iguales condiciones financieras y por unos papeles comerciales que tienen como propósito reconocer los intereses causados y no pagados bajo los bonos existentes. Pagamos intereses sobre bonos antiguos, en especie, con papeles comerciales por 111.037 MM COP. La diferencia en el valor de mercado de los bonos previamente emitidos y los Bonos Ordinarios, fue equivalente al valor de los intereses acumulados a la fecha de suscripción de los bonos nuevos. El valor de los intereses acumulados a que los tenedores de bonos previamente emitidos tenían derecho a percibir bajo dichos bonos fue pagado por Bavaria incorporándolo en un Papel Comercial. Con motivo del cambio Bavaria entregó una prima en efectivo a los inversionistas que adquirieron los bonos ordinarios emitidos en el primer tramo. El valor neto de esta prima fue de 5.305 MM COP

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

Bonos y papeles comerciales

En millones de pesos

Vencimiento	Valor
2014	640,000
2015	561,800
Total	\$ 1,201,800

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 19 PATRIMONIO

Al 31 de marzo del 2014, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	213,574	157,060
Reserva para readquisición de acciones	231,410	231,409
Reserva D.2336/1995	429,362	312,792
Total reservas obligatorias	875,769	702,683
Reserva para futuras inversiones	655,670	532,363
Total reservas ocasionales	655,670	532,363
Total otras reservas	1,531,438	1,235,046

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de marzo del 2014, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$21,104.25 al 31 de marzo del 2014 (\$19,362.96 al 31 de marzo del 2013).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el trimestre terminado el 31 de marzo del 2014, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$1,511.57. Para el trimestre de enero a marzo del 2013 fue de \$1,209.78.

Superávit de capital

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$442,789 millones al 31 de marzo del 2014 (primer trimestre del 2013 \$398,774 millones).

Durante el primer trimestre del 2014, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$23,472 millones (trimestre enero a marzo del 2014 abonó \$26,057 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; cargó \$6,768 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (primer trimestre del 2013 cargó \$6,249 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

Superávit por valorizaciones

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
De inversiones	2,296	1,794
De propiedades, planta y equipo	2,246,770	2,227,205
De otros activos	6,032	6,095
Total superávit por valorizaciones	2,255,098	2,235,094

Revalorización del patrimonio

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

Durante el trimestre de enero a marzo del 2014, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes no generó cargo ni abono en la cuenta de revalorización del patrimonio por concepto de impuesto de patrimonio.

Remesas por pago de dividendos

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

NOTA 20 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Coberturas

Los compromisos a 31 de marzo del 2014 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$607,171 millones (\$336,452 millones al 31 de marzo del 2013), protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$11,986 millones (\$181,486 millones al 31 de marzo del 2013), honorarios \$38,305 millones (\$41,753 millones al 31 de marzo del 2013), patrocinios \$21,636 millones (\$2,121 millones al 31 de marzo del 2013) e inversión en activos \$218,418 millones (no se presentó movimiento al 31 de marzo del 2013).

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 31 de marzo del 2014, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Depósitos en garantía

Al 31 de marzo del 2014 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	1,796,858	1,807,830
Litigios y demandas	18,627	18,948
Promesas de compraventa	47,385	954
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	223,925	261,820
Subtotal deudoras	2,086,795	2,089,552
Deudoras fiscales	4,242,270	3,148,261
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	134,762	130,589
Bienes y valores recibidos de terceros	1,521,002	1,523,934
Litigios y demandas	1,456,541	917,001
Avales y garantías en moneda extranjera	151,734	141,457
Compromisos adquiridos sobre contratos	41,466	115,623
Otras acreedoras de control	39,182	54,802
Subtotal acreedoras	3,344,687	2,883,406
Acreedoras fiscales	882,352	723,711
Total cuentas de orden	10,556,104	8,844,930

Deudoras

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

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

Materias primas

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

Bienes y valores en contrato de mandato

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

Litigios y demandas

Civiles

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

Penales

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

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos *leasing* con: Leasing de Occidente S. A. por arrendamiento de equipos de comunicación, IBM, equipos de

cómputo Think Center; equipo blade y handheld; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento vehículos directores; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección y distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas.

Acreedoras

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,272 millones (\$1,905 millones al 31 de marzo del 2013), bienes muebles por \$1,962 millones (\$3,525 millones al 31 de marzo del 2013) y bienes inmuebles por \$130,527 millones (\$124,707 millones al 31 de marzo del 2013) y garantías en trámite de legalización recibidas de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas (\$453 millones al 31 de marzo del 2013). Para un total de \$134,762 millones (\$130,589 millones al 31 de marzo del 2013).

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

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

Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas y materiales en consignación al cierre del primer trimestre del 2014.

Litigios y demandas

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

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

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

Avales y garantías en moneda extranjera

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

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

Contratos o partes de contratos de materias primas, materiales, publicidad y mercadeo que al cierre del segundo semestre del 2013 aún quedan en proceso de ejecución.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Ventas brutas	1,026,847	981,371
Menos: descuento en ventas	22,972	28,430
Total ventas netas	1,003,875	952,941

Del total de las ventas netas en el primer trimestre del 2014 \$7,516 millones corresponden a ventas de exportación (primer trimestre del 2013 \$10,119 millones).

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

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Costo de ventas producción propia	225,315	218,966
Costo de ventas comercialización	115,434	98,110
Costo de ventas de materias primas y otras	4,712	14,904
Total costo de ventas de productos y servicios	345,461	331,980

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
De administración	79,056	109,790
De ventas	256,553	245,301
Total gastos operacionales	335,609	355,091

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Salarios	35,201	38,849
Servicios	16,912	33,866
Otros	6,192	4,380
Honorarios	5,419	14,618
Impuestos	5,221	10,419
Arrendamientos	3,217	1,348
Amortizaciones	2,743	2,700
Gastos de viaje	1,700	1,937
Depreciaciones	1,326	1,297
Gastos mantenimiento equipos	1,125	376
Total gastos de administración	79,056	109,790

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Fletes	81,791	78,941
Publicidad y promociones	48,650	50,224
Servicios	28,971	19,133
Salarios	28,888	28,846
Depreciaciones	23,500	28,902
Arrendamientos	15,529	15,127
Impuestos	13,988	7,599
Amortizaciones	6,663	7,714
Otros	3,793	4,359
Mantenimiento	2,775	2,622
Gastos de viaje	1,042	1,147
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	846	605
Honorarios	117	82
Total gastos de ventas	256,553	245,301

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	986	136
Ajuste por diferencia en cambio	20,273	28,568
Intereses	8,733	8,988
Servicios	22,140	3,753
Operaciones de cobertura	3,637	2,540
Arrendamientos	1,209	1,217
ingresos de ejercicios anteriores	11	1,722
Honorarios	949	514
Utilidad en venta de acciones	-	-
Financieros	76	62
Diversos	32,164	5,964
Subtotal ingresos no operacionales	90,177	53,466
Ingresos método de participación	177,689	163,774
Total ingresos no operacionales	267,866	217,240

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Amortizaciones	34,133	34,133
Intereses	32,218	28,441
Ajuste por diferencia en cambio	24,823	13,612
Financieros otros	6,237	4,860
Diversos	3,687	5,942
Donaciones	3,179	469
Comisiones	516	445
Pérdida en venta y retiro de activos	40	1262
Operaciones de cobertura	(310)	16,148
Subtotal egresos no operacionales	104,523	105,312
Perdidas método de participación	21	230
Total egresos no operacionales	104,544	105,542

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 27
INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de marzo del 2014 y 31 de marzo del 2013.

El análisis integral de los indicadores de los semestres terminados en 31 de marzo del 2014 y 31 de marzo del 2013 refleja y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	0.60 x	0.94 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.54 x	0.82 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.08 x	0.16 x

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

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Capital de trabajo		
Activo corriente – pasivo corriente	-1,021,133	-87,851

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

Índices de endeudamiento

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	35.58%	39.23%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	31.98%	17.27%

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

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Cobertura de intereses		
Utilidad operacional / gasto intereses	10.02 x	9.35 x
EBITDA / gasto intereses	12.11 x	13.72 x

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

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Leverage o apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	52.22%	64.55%
Pasivo corriente / patrimonio	49.64%	28.41%
Pasivo financiero / patrimonio	4.58%	4.65%
Pasivo financiero / EBITDA	60.95%	56.88%

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

Índices de actividad

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	12.0 días	13.0 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	30.42 x	28.87 x
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de inventarios	24 días	23 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	8.16x	6.52 x
Rotación de activos fijos	3.31	3.00
Rotación de activos operacionales	2.58	3.01
Rotación de activos totales	0.50	0.49

Índices de rendimiento

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	65.59%	65.16%
Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	32.16%	27.90%
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	37.08%	31.27%

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	38.87%	40.94%

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	7.16%	6.25%

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	4.61%	3.80%

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

Índice de solvencia o solidez

	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Total activos / total pasivos	2.81	2.55

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de marzo del 2014, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.81 pesos de respaldo.

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

NOTA 28
AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el primer trimestre del 2014 se afectaron resultados por concepto de ingresos por valor de \$11 millones (enero a marzo del 2014 se presentaron gastos por \$(1,847) millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Ingresos de ejercicios anteriores		
Ajuste por diferencias en las dos normas	-	1,722
Varios menores	11	-
Subtotal ingresos de ejercicios anteriores	11	1,722
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
ICA Bucaramanga 2009	-	2,404
Ajuste normas	-	910
Intereses TES doble contabilización	-	94
DDB WORLDWIDE COLOMBIA S.A., arriendo equipos audiovisuales	-	44
Varios menores de 20 millones	-	117
Subtotal costos y gastos de ejercicios anteriores	-	3,569
Ajustes a ejercicios anteriores-neto	11	(1,847)

NOTA 29
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
AXIN Y CIA LTDA		
Reembolso de gastos	-	241
Dividendos decretados	222,230	30,383
Carlton & United Breweries		
Regalías	32	-
Cervecería del Valle, S. A.		
Dividendos recibidos	364,384	343,337
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	86,160	83,399
Reembolso de gastos	-	5
Servicios recibidos (mandato)	136	114
Reintegros y recuperaciones	310	30
Venta de materia prima (Malta)	5,728	6,758
Venta de materiales repuestos y elementos	3,447	4,518
Cervecería Hodoreña, S. A.		
Reembolso de gastos	-	12
Venta de materiales repuestos y elementos	-	20
Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)		
Reembolso de gastos	-	16
Regalías	774	624
Reintegros y recuperaciones	-	21
Venta de materiales, repuestos y elementos	24	-
Venta de materia prima (Malta)	-	7,169
Venta de productos	799	1,242
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)		
Dividendos recibidos	65,300	-
Reembolso de gastos	-	63
Venta de materia prima (Malta)	-	554
Cervecería Unión, S.A.		
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	258	80
Compra de producto (cervezas y maltas)	15,873	2,297

Dividendos recibidos	160,026	101,405
Reintegros y recuperaciones	244	568
Reembolso de gastos	12	-
Venta de activos	33	-
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	4,761	3,999
Venta de materiales repuestos y elementos (canastillas,tapas, película plástica y repuestos varios)	2,636	2,128
Venta de productos	22,521	23,057
Dinadec		
Reintegros y recuperaciones	72	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Regalías pagadas	2	2
Impresora del Sur, S.A.		
Dividendos recibidos	7,425	6,795
Reintegros y recuperaciones	6	6
Servicios recibidos (maquila)	3,630	3,805
Venta de materiales repuestos y elementos	-	1
Industrias La Constancia		
Reintegros y recuperaciones	9	24
Inversiones Maltería Tropical, S.A.		
Dividendos recibidos	12,901	9,751
Reintegros y recuperaciones	-	2
Inversiones Nixa, S. A.		
Dividendos decretados	1,922	1,937
Maltería Tropical, S.A.		
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	1,140	1,140
Reembolso de gastos/Arrendamientos pagados	126	126
Reintegros y recuperaciones	7	6
Servicios recibidos (maquila)	7,731	7,573
Venta de productos	5	5
Miller Brewing International, INC		
Compra de producto	417	-
Reembolso de gastos	-	5
Regalías pagadas	223	38
Venta de productos	18	31
Racetrack Peru, S.A.		
Dividendos recibidos	6,180	6,575
S P A Birra Peroni		
Compra de producto Importado	114	79
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	-	4
SABMiller Brands Europe a.s.		
Reembolso de gastos	-	32
Regalías	71	32
Venta de productos	709	689
SABMiller Brands Europe Suecia		
Reintegros y recuperaciones	29	-
Venta de productos	58	145
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	1,828	1,435
SABMiller Internacional Brands		
Regalías	35	40
SABMiller International BV		
Regalías	773	668
SABMiller Latinamerica INC		
Intereses recibidos	-	28
Reembolso de gastos	6,798	3
Reintegros y recuperaciones	161	-
Servicios prestados	22,140	341
Servicios recibidos	649	17,037
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	4,741	5,679

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

SABMiller Management Limited		
Reintegros y recuperaciones	-	27
SABMiller PLC		
Intereses pagados	60	90
Reembolso de gastos	84	1,125
Reintegros y recuperaciones	146	290
Servicios prestados	-	9,316
Servicios recibidos	65	15,880
SAB Colombia S.A.S.		
Reintegros y recuperaciones	59	-
Dividendos decretados	725,036	730,730
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	584	688
Transporte TEV S.A.		
Reintegros y recuperaciones	-	9
Flete PT	23,857	16,799
Flete entre bodegas	30	54
Fletes otros	384	266
Flete materia prima	869	314
Venta de materiales, repuestos y elementos	1	13
Venta de productos	24	25
Venta de productos (Por perdida)	10	56
Venta de Activos	-	4
Trinity Procurement GMBH		
Servicios prestados	949	333
Servicios recibidos	3,227	3,250

Reembolso de gastos	-	45
Union de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Dividendos recibidos	23,456	24,954
Servicios recibidos	-	62
Venta de materia prima (Malta)	5,376	-

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el primer trimestre del 2014, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

Sociedad	31 de marzo del 2014	31 de marzo del 2013
Cervecería del Valle, S.A.	364,384	343,337
Cervecería Unión, S.A.	160,026	101,405
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	12,901	9,751
Impresora del Sur, S.A.	7,425	6,795
UCP Backus & Johnston S.A.A	23,455	24,954
Cervecería Nacional S.A.	130,599	-
Racetrack Perú SRL	6,180	6,575
Total	704,970	492,817

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

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 31 de marzo del 2014 fueron las siguientes:

En millones de pesos	Enero a Marzo del 2014	Condiciones			
		Tasa interés	Plazo	Monto *	Garantía
SABMiller Holdings Limited.					
Intereses recibidos					
	1,827.83				
	0.77	0.360%	Vencido	USD 20,000,000.00	Pagaré
	1.07	0.500%	Vencido	USD 20,000,000.00	Pagaré
	0.32	0.500%	Vencido	USD 6,000,000.00	Pagaré
	1.34	0.500%	Vencido	USD 25,000,000.00	Pagaré
	7.74	0.550%	Vencido	USD 26,000,000.00	Pagaré
	7.59	0.520%	Vencido	USD 27,000,000.00	Pagaré
	12.24	0.640%	Vencido	USD 27,500,000.00	Pagaré
	23.66	1.790%	Vencido	USD 19,000,000.00	Pagaré
	50.03	0.700%	Vencido	USD 15,000,000.00	Pagaré
	73.37	1.540%	Vencido	USD 10,000,000.00	Pagaré
	108.60	1.900%	Vencido	USD 12,000,000.00	Pagaré
	107.34	2.050%	Vencido	USD 11,000,000.00	Pagaré
	150.70	2.000%	Vencido	USD 15,830,000.00	Pagaré
	219.88	2.150%	Vencido	USD 21,500,000.00	Pagaré
	267.57	2.250%	Vencido	USD 25,000,000.00	Pagaré
	316.03	1.900%	Vencido	USD 35,000,000.00	Pagaré
	131.88	1.850%	Vencido	USD 15,000,000.00	Pagaré
	55.52	1.770%	Vencido	USD 6,600,000.00	Pagaré
	77.94	2.050%	Vencido	USD 8,000,000.00	Pagaré
	61.54	1.850%	Vencido	USD 7,000,000.00	Pagaré
	55.26	1.150%	Vencido	USD 40,000,000.00	Pagaré
	32.97	1.250%	Vencido	USD 23,000,000.00	Pagaré
	23.75	0.750%	Vencido	USD 58,000,000.00	Pagaré
	14.25	0.870%	02/04/2014	USD 60,000,000.00	Pagaré
	13.92	0.850%	20/05/2014	USD 60,000,000.00	Pagaré
	2.95	0.500%	03/04/2014	USD 27,000,000.00	Pagaré
	2.70	0.500%	10/04/2014	USD 24,700,000.00	Pagaré
	4.49	0.650%	10/04/2014	USD 31,600,000.00	Pagaré
	0.59	0.500%	10/04/2014	USD 5,400,000.00	Pagaré
	1.82	0.300%	20/05/2014	USD 37,000,000.00	Pagaré
	-	0.410%	13/05/2014	USD 3,500,000.00	Pagaré
	-	0.350%	13/05/2014	USD 3,800,000.00	Pagaré
	-	0.700%	13/05/2014	USD 3,000,000.00	Pagaré
	-	0.250%	13/05/2014	USD 20,900,000.00	Pagaré
	-	0.700%	10/04/2014	USD 17,000,000.00	Pagaré
<hr/>					
SABMiller Southern Investments Limited	(4,741.20)				
Intereses recibidos					
	(4,741.20)	DTF+2%	31/03/2015	COP 312,436,849,787.00	Promissory Note

NOTA 30 OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante el primer trimestre del 2014 la sociedad no realizó operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales con Compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenga una participación superior al 10% además de las indicadas en la nota 29.

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el primer trimestre del 2014 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$181 millones (semestre enero a marzo del 2013 \$135 millones).