

INFORME DE GESTIÓN



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





CONTENIDO

Dinámica Corporativa y de Marcas	3
Informe de Gestión	11
Informe de Auditoría Interna y del Comité de Auditoría	27
Estados Financieros Separados	33
Estados Financieros Consolidados	87
Proyecto de Distribución de Utilidades	133





←  **DINÁMICA
CORPORATIVA Y DE MARCAS**  →



Dinámica Corporativa

Nueva campaña de la **Policía Nacional y Bavaria**

A través de nueve miniprogramas que fueron emitidos en septiembre, octubre y noviembre de 2015, la Policía Nacional y Bavaria reforzaron el rol de líderes que tienen los detallistas en sus comunidades.

La campaña estuvo al aire en 34 frecuencias de la emisora de la Policía, lo cual permitió cubrir toda la geografía nacional, desde San Andrés Islas hasta Leticia, y desde Pasto hasta Puerto Carreño.

Los temas que se abordaron en los miniprogramas -cada uno con tres minutos de duración- fueron: no conducir bajo los efectos del alcohol, mujeres embarazadas, consumo responsable, alcohol ilegal, venta responsable, seguridad ciudadana, celebración moderada y contrabando.

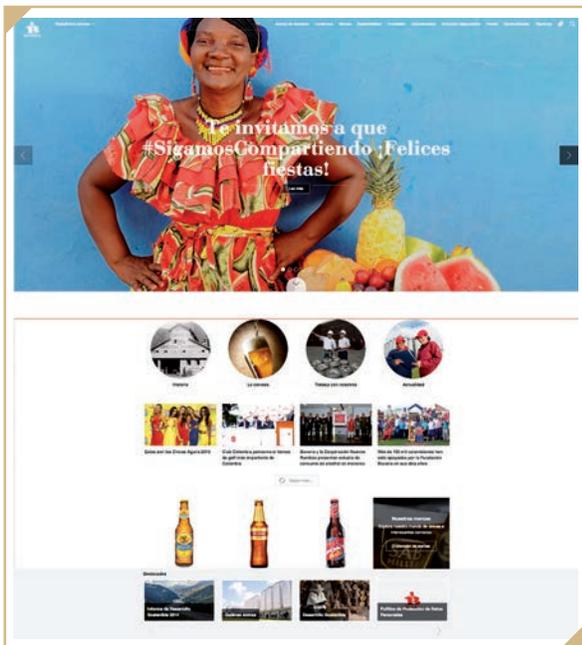
De acuerdo con Samira Fadul, gerente de Asuntos de Gobierno de Bavaria: “En esta campaña coincidimos en un objetivo con la Policía Nacional: empoderar a los tenderos para que promuevan hábitos sanos y responsables en sus barrios. Asimismo, articulamos esfuerzos entre la institución, nosotros y los tenderos, en favor de la convivencia y la seguridad ciudadana”.

Esta actividad -cuyos protagonistas fueron Don Chucho y el patrullero Pérez- se complementó con entrevistas a expertos temáticos y personajes públicos en diferentes regiones de Colombia y con la entrega de premios a propietarios de los negocios.



• Don Chucho y el patrullero Pérez son los encargados de llevar los mensajes positivos de la campaña “Atiendo mi tienda con responsabilidad”.

Nueva página **Web de Bavaria**



• El home de la nueva página web de nuestra Compañía invita a los usuarios a compartir los contenidos.

En diciembre Bavaria lanzó una atractiva página web corporativa que responde a las nuevas tendencias en diseño, fotografía y seguridad para que los usuarios naveguen amigablemente. En su elaboración fueron tenidos en cuenta el fácil manejo de ventanas que permitan acceder a las distintas áreas de Bavaria, y la condición de *responsive*, es decir, que pueda adaptarse a cualquier tipo de dispositivo con conexión a internet: celulares, tabletas o computadores portátiles.

En forma simultánea se desarrolló una estrategia para que este portal se ubique en los primeros lugares de los motores de búsqueda, bien sea al consultar el nombre de la Empresa o alguno de los elementos o características distintivos de Bavaria: consumo responsable, plantas de producción, etc.

En la página se encuentra información interactiva de actualidad sobre la Compañía, su historia, proceso cervecero y maltero, marcas, desarrollo sostenible y ofertas de empleo para vacantes, estudiantes en práctica y *trainees*.

“El nuevo sitio es totalmente diferente tanto en su aspecto como en su navegabilidad. Hay gran cantidad de imágenes y fotografías, sus contenidos son de fácil lectura y se pueden compartir en las redes sociales Facebook, Twitter, YouTube y LinkedIn”, afirmó Santiago Jaramillo, coordinador de Marca Bavaria.

Récord de producción

El trabajo coordinado de todas las áreas de la Compañía hizo posible que el pasado diciembre Bavaria arrojara importantes resultados, como la producción récord mensual de 2.501.989 hectolitros envasados de cervezas y maltas, cantidad superior en 5,2% a la registrada en el mismo mes del 2014. Esto se logró debido a que cinco de las seis cervecías de Bavaria superaron sus propias marcas históricas: Tocancipá, Valle, Barranquilla, Boyacá y Bucaramanga.

Para el vicepresidente Técnico de Bavaria, Mirko Hofman: “El fin de año de 2015 fue muy exitoso en ventas y nuestras plantas apoyaron este gran logro entregando más producto que nunca”. Adicionalmente, el directivo señaló que este excelente resultado fue posible gracias al gran esfuerzo de los trabajadores y al trabajo en equipo con todas las áreas de la Compañía.

También en diciembre se registraron récords en indicadores locales de las plantas. Entre los más destacados estuvieron los bajos niveles de merma y consumo de energía en Valle; la eficiencia en el consumo de agua en Bucaramanga; y el buen índice de filtración en Tocancipá.



- *Tocancipá realizó su mayor producción mensual de la historia en diciembre con 907.978 hectolitros envasados.*

Con Zolip ayudamos a las comunidades



- *El programa también beneficia comunidades en Boyacá, Bolívar, Cartagena, Atlántico y Valle.*

En Tocancipá se celebró en noviembre un acto de reconocimiento para 143 familias que han superado su condición de pobreza gracias a los aportes del programa Zonas Libres de Pobreza Extrema (Zolip) de la Fundación Bavaria.

El programa, que cumplió tres años ayudando a las comunidades en el municipio de Tocancipá, en Cundinamarca, ha contribuido a los emprendimientos de personas de escasos recursos, además de auxiliarles para que superen su condición de pobreza extrema.

De 143 familias que hicieron parte del programa en el 2015, 138 superaron la adversidad con ayuda de los trabajadores de la Cervecería Tocancipá que hacen parte de Uni2, la iniciativa corporativa de voluntariado. Este programa cambió la vida de 42 familias con el mejoramiento de 19 viviendas, la construcción de tres casas prefabricadas nuevas y diferentes soluciones de alimentación; el apoyo a 14 emprendimientos que benefician a 44 personas; y las 1.400 horas de formación y capacitación en alfabetización, manipulación de alimentos, construcción y panadería, entre otros, a 318 personas más.

El acto de reconocimiento contó con la participación del director de Fundación Bavaria, Jorge Bedoya, la directora general de la ASNPE, Lina Castaño, y la gerente de Desarrollo Social de la Alcaldía de Tocancipá, Claudia Garzón.

Bavaria, con el mejor Servicio al Cliente

De acuerdo con la medición correspondiente al periodo comprendido entre abril y septiembre de 2015, los propietarios de negocios del país consideraron que Bavaria ofrece el mejor servicio y es el proveedor número uno de sus establecimientos.

Un grupo de 3.280 clientes pertenecientes a las seis regionales de ventas hicieron parte de la muestra con la que se midió el Servicio al Cliente prestado por las empresas del sector bebidas en Colombia, conocida como Encuesta de Satisfacción de Detallistas.

En esta medición la Regional Occidente tuvo la mejor calificación por parte de sus detallistas, seguida de las regionales Costa, Central, Antioquia, Oriente y Bogotá. En cinco de las seis regionales, Bavaria fue primera frente a sus competidores.

La encuesta midió también siete indicadores claves de desempeño (creación de ventas, personal, toma de pedido, entrega de pedido, Trade Marketing, Servicio al Cliente y condiciones comerciales) en los que nuestra Compañía figuró como primera en cada uno: “En la más reciente medición nos mantuvimos como el proveedor número uno de bebidas en los negocios de Colombia y conseguimos una diferencia de 11 puntos con el segundo competidor. La Regional Costa obtuvo la ventaja más amplia en puntos con respecto a su segundo competidor (empresas de licores), afirmó Luisa Vargas, gerente de Servicio al Cliente.



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

Dinámica de Marcas

Premios FIP

(Festival Iberoamericano de Promociones y Eventos)



- Aguilera Cero sigue produciendo noticias positivas mientras que la serie web de Cerveza Poker se ha convertido en un referente de éxito de nuevas tendencias de comunicación.

Cerveza Aguilera con dos galardones, Aguilera Cero y la exitosa serie web “Entre Panas” de Cerveza Poker fueron las marcas de nuestra Compañía exaltadas en la versión de los premios FIP 2015, realizada en Argentina.

La máxima categoría, Grand Prix, fue entregada a Aguilera por su promoción “Tribuna Aguilera” en el ítem ‘Mecánica creativa’. Esta campaña también obtuvo el galardón de Plata en la modalidad ‘Marketing Promocional’. De otro lado, Aguilera Cero recibió el trofeo de Bronce en las categorías ‘Ambient Marketing’ y ‘Arte Urbano’ por su actividad denominada “Barrio Cero”.

“Con la ‘Tribuna Aguilera’ quisimos asegurarnos de dar un contundente apoyo comercial que nos llevara a obtener buenos resultados para el negocio en términos de volumen, con una promoción fácil, sencilla y sin pasos adicionales que lograra el enganche del consumidor”, comentó Carolina Urzola, coordinadora de marca Aguilera.

Por último, la exitosa serie web “Entre Panas” recibió el reconocimiento de Bronce en la categoría ‘Marketing de contenidos’.

El Festival Iberoamericano de Promociones y Eventos es un certamen sobre nuevas herramientas de mercadeo que analiza y premia las mejores ideas de Iberoamérica. Se divide en tres categorías: Marketing Promocional, Publicidad y Eventos, y reconoce también campañas de publicidad en las categorías de televisión, digital, cine, no convencional, impresa y eventos.

El Puente

“de los amigos para los amigos”

“El amigo que une a los amigos”, más allá de una frase que ha caracterizado a Poker es el reflejo de lo que han logrado exactamente en Gámbita, Santander.

Luego de una convocatoria digital por redes sociales para que los consumidores compartieran el video de esta iniciativa, Poker entregó en diciembre un puente peatonal que permite a los habitantes de Gámbita cruzar el río sin ningún tipo de peligro para visitar a sus amigos, conseguir cerveza o simplemente conectarse con la realidad.

El viernes 18 de diciembre, un grupo de trabajadores de la marca Poker y de la Fundación Puentes de la Esperanza viajaron durante casi cinco horas para entregar el primer puente construido “de los amigos para los amigos”, estructura que tiene una placa con los nombres de todos los consumidores que participaron en la actividad digital.

Ese día cortaron la cinta en compañía de representantes de Poker, de la Fundación Puentes de la Esperanza y de los habitantes de Gámbita. Al finalizar, todos los asistentes fueron invitados a un almuerzo especial para celebrar la inauguración del puente que junirá a los amigos!

“El proyecto Puentes de Poker invitó a los jóvenes a sumarse a una buena causa social, ayudando, a través de su participación en las redes sociales, a que los amigos de Gámbita puedan volver a compartir momentos juntos”, comentó Carolina Martínez, coordinadora de Poker.



- Este es el puente que unirá a los amigos de Gámbita, Santander. Ahora los habitantes podrán tener más cerca nuestros productos y compartirlos con sus vecinos y amigos.

Aguila Cero

supera los 100.000 hectolitros



- En menos de un año, Aguila Cero ha superado todas las expectativas de mercado.

La novedosa Aguila Cero, primera cerveza de Bavaria producida sin alcohol, antes de cumplir un año de lanzada al mercado colombiano superó los cien mil hectolitros vendidos, un logro que supera todas las expectativas y pronósticos.

“Crear una nueva categoría -la de cervezas sin alcohol- resultó un desafío interesante para la marca y podemos decir con orgullo que superamos la barrera de los cien mil hectolitros antes de terminar el año fiscal, muy por encima de las expectativas iniciales”, manifestó Alejandro Molina Polo, gerente de marca Aguila.

De acuerdo con sus palabras, esta fue una meta alcanzada gracias a la labor conjunta de Ventas, Trade Marketing, Mercadeo y todo el equipo interfuncional que intervino en el proyecto en su etapa de lanzamiento y posicionamiento.

En la actualidad los colombianos disfrutan de esta marca en sus hogares y en los establecimientos comerciales, y la frecuencia con la que es consumida ha aumentado de manera satisfactoria.

En el 2016, la marca también lanzó la campaña “No te pierdas de nada”, con la que busca que los consumidores disfruten del producto en todas las ocasiones, sin restricción alguna, para lo cual las latas y etiquetas de las botellas retornables tendrán mensajes que empezarán con “#TENGOQUE” y finalizarán con frases como: trabajar mañana, levantarme temprano, ir a una reunión.

Aguila Light, ahora en botella de 175 centímetros cúbicos

Aguila Light lanzó al mercado, en septiembre del año pasado, su nueva presentación en botella de 175 centímetros cúbicos con el objetivo de fortalecer el posicionamiento de la marca en el portafolio de productos.

La estrategia de esta presentación se basa en expandir la categoría a través del concepto del “antojo”, dentro del cual se busca el crecimiento del consumo de cerveza en espacios como el hogar, días no habituales y ocasiones en las que nuestros consumidores sienten la necesidad de disfrutar de una cerveza con una cantidad ideal para calmar la sensación de “antojo” que producen el calor, las actividades diarias extenuantes y la necesidad de variar y probar nuevas experiencias, entre otras razones.

Para su difusión, la marca realizó una estrategia de comunicaciones en medios como radio, publicidad exterior (vallas y paraderos), actividades en medios digitales y otras de contacto directo con los tenderos, además de un material de visibilidad en puntos de venta con el propósito de “antojar” a nuestros consumidores.

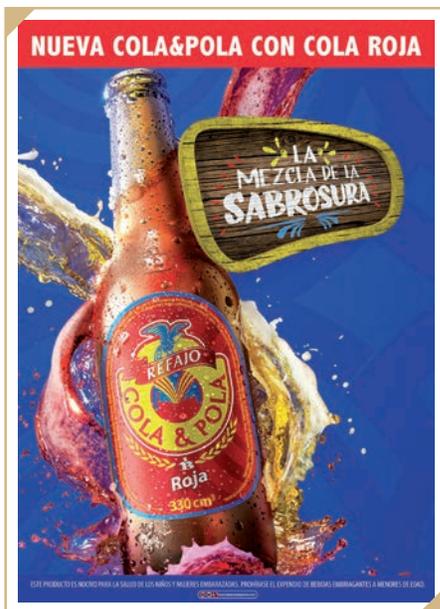
En la etapa inicial de lanzamiento, esta presentación se está elaborando en la Cervecería de Barranquilla y cubre zonas específicas de ventas en donde tienen gran impacto los envases pequeños: Antioquia y Oriente.

Más adelante se irá expandiendo comercialmente en territorios selectos, de acuerdo con la estrategia de portafolio de la Compañía.



- 3.000 hectolitros fueron envasados en la primera producción hecha en Barranquilla.

Cola & Pola sorprende con su versión roja



- La nueva Cola & Pola Roja es la bebida perfecta para acompañar los momentos de socialización donde hay todo tipo de comidas.

El pasado 26 de agosto se llevó a cabo en la Cervecería de Tocancipá la primera producción de la nueva extensión de la marca, disponible en las presentaciones de lata y botella retornable de 330 centímetros cúbicos.

“Los consumidores encuentran en Cola & Pola Roja el balance perfecto entre el dulce de las gaseosas y el sabor de las cervezas”, señaló Juan David Gavilanes, gerente de la marca, quien añadió: “Los consumidores utilizan diferentes sabores de gaseosa para mezclar con la cerveza. Hemos encontrado que, por su nivel de dulce, color y perfil refrescante, la cola roja funciona muy bien para hacerlo”.

Esta nueva bebida acompaña a la Cola & Pola tradicional que salió al mercado el 30 de mayo de 1993 a través de una creativa campaña de expectativa y lanzamiento que le permitió incursionar en el mercado colombiano como una bebida, hasta la fecha, única en su tipo. Durante sus 22 años de vida comercial, se ha posicionado como la mejor compañera de actividades familiares tales como asados y ‘paseos de olla’, siendo además reconocida por su bajo contenido alcohólico y su característico y agradable sabor.

En otras palabras, está dirigida a hombres y mujeres que consideran las reuniones familiares, de las que hacen parte padres, tíos, hermanos, sobrinos y hasta los vecinos, muy importantes.



INFORME DE GESTIÓN



Apreciados accionistas:

Cumplimos con satisfacción el deber legal y estatutario de someter a consideración de ustedes el informe sobre la gestión que como administradores de Bavaria S.A. realizamos durante el segundo semestre de 2015.

Durante este período el ritmo del crecimiento económico mundial fue bastante moderado y estuvo ligeramente por debajo de las expectativas.

Mientras el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos de América, pese a la desaceleración que se presentó a finales del año pasado, tuvo un crecimiento igual al de 2014 (2.4%) y la Zona Euro siguió mostrando importantes signos de recuperación (1.3%), la economía de China continuó contrayéndose mucho más de lo esperado, registrando su peor crecimiento en los últimos veinticinco años (6.9%), y algunas economías de América Latina, como las de Brasil, Venezuela y Ecuador, registraron sustanciales retrocesos.

La situación económica global fue principalmente el resultado de un intenso descenso del precio del petróleo, de la disminución de los precios de otras materias primas, de la desaceleración de la actividad económica en China y otras economías de mercados emergentes, de la constante apreciación del dólar y del aumento de la tasa de interés en Estados Unidos de América. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en enero de 2016, mantuvo en 3.1% la estimación del crecimiento del PIB mundial para el 2015 y redujo de 3.6% a 3.4% la proyección del mismo para el 2016.

Por otra parte, de acuerdo con el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el PIB de América Latina y el Caribe durante el 2015 se contrajo en 0.4%, como consecuencia de la fuerte disminución del volumen de las exportaciones y la marcada reducción de los precios de las materias primas.

Durante el 2015 las principales economías de la región tuvieron contracciones o modestos crecimientos (Venezuela, -7.4%; Brasil, -3.6; Ecuador, 0.4%; Argentina, 2%; Chile, 2%; México, 2.5%; y Perú, 2.8%;), mientras que solo unas pocas reportaron importantes incrementos (Panamá, 5.9% y República Dominicana, 6.6%).

La economía colombiana creció el 3.2% en el tercer trimestre de 2015 mostrando un desempeño mejor de lo proyectado, debido al mayor crecimiento de la demanda interna y a la reactivación de la industria manufacturera. El Banco de la República, al revisar en febrero del presente año las estimaciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2015, presentó una cifra entre el 2.8% y el 3.2%, con 3% como cifra más probable, posicionando al país como uno de los de

mayor crecimiento en la región, pese a las difíciles e inciertas condiciones actuales de la economía latinoamericana y mundial.

La inflación anual a diciembre de 2015 se situó en el 6.77%, ubicándose muy por encima del límite superior del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido al fuerte aumento en los precios de los alimentos, como consecuencia del impacto del fenómeno de El Niño en las cosechas, al incremento de los costos de las materias primas importadas y a la transmisión de la depreciación del peso a los precios al consumidor.

Con el fin de controlar el aumento de la inflación y buscar la reducción de este indicador a su rango meta en 2017, el Banco de la República ha incrementado mensualmente, desde septiembre de 2015, la tasa de interés de referencia, que pasó del 4.5% al 6.5% en enero de 2016.

El peso colombiano durante el 2015 se devaluó 31.64% frente al dólar de los Estados Unidos de América, debido principalmente a la caída de los precios del petróleo y al aumento de las tasas de interés en los Estados Unidos de América.

La tasa de desempleo promedio anual, a diciembre de 2015, se situó en el 8.9%, siendo la más baja de los últimos quince años.

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2015 presentaron un crecimiento anual del 3.8%, debido principalmente al aumento de las ventas de alimentos (víveres en general) y bebidas no alcohólicas; repuestos, partes, accesorios y lubricantes para vehículos; electrodomésticos, muebles para el hogar y equipos de informática; y artículos de ferretería, vidrios y pinturas. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 5.1%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 12.3%.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria S.A. y sus compañías subordinadas en Colombia durante el segundo semestre de 2015 registraron un crecimiento del 11.1%, comparadas con las del mismo período de 2014, debido al cambio en el gasto de consumo personal, al efecto de El Niño y a la ejecución exitosa de nuestras actividades comerciales.

El crecimiento de las ventas junto con la productividad de costos generaron para Bavaria S.A. una utilidad neta de \$1,110,834 millones, superior en un 6.2% a la del mismo período del año anterior.

I. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

En el segundo semestre de 2015 se ejecutaron diversas acciones orientadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados

financieros de la Compañía. Seguidamente se presenta una síntesis de las más importantes actividades realizadas.

COLOMBIA

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

MANTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN DE VENTAS

❖ Fortalecimiento del crecimiento de las marcas principales (Mainstream)

- Sustancial apoyo promocional y de mercadeo a la marca Aguila, el cual incluyó:
 - * Consolidación de la marca como la bebida para todas las ocasiones de fútbol, mediante la realización de la promoción *Jarrohinchas*.
 - * Mejora en el acceso a nuevas ocasiones con el lanzamiento de Aguila Light en envase de 175 ml.
 - * Constante incremento de las ventas de Aguila Cero, a través de mayor distribución y actividad promocional.
 - * Presencia en las más tradicionales e importantes fiestas del país, como la Feria Bonita, en Bucaramanga; las Fiestas del Mar, en Santa Marta; y las Fiestas Novembrinas, en Cartagena; con el fin de incrementar las ventas y el capital de la marca.
- Ejecución exitosa de la campaña promocional de Poker *Producto de la amistad* en diversos canales y con el uso de varias formas de medios.
- Lanzamiento, a través del canal YouTube de Poker, de la tercera temporada de la serie web más vista en Colombia, *Entre panas*, comedia que por las situaciones que presenta y el lenguaje que utiliza permite construir una relación con los jóvenes adultos, aumentando la afinidad con la marca.
- Implementación con Pilsen de la campaña *Carretica y Show*, innovadora estrategia digital que surgió de un concurso organizado por la Compañía (*Content Venture*), la cual, a través de un programa de entrevistas y humor con personajes típicos, exalta las costumbres

y la cultura paisa, aumentando el vínculo de la marca con los consumidores antioqueños.

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

- Realización por tercer año consecutivo del Club Colombia *Oktoberfest* en Bucaramanga, Cali, Bogotá, Barranquilla, Medellín y Villavicencio, eventos a los cuales asistieron cerca de veintitres mil personas y en los que además estuvo presente la edición limitada y especial de Club Colombia tipo *Marzen*.
 - Lanzamiento de empaques especiales de Club Colombia acompañados de copas y relanzamiento de Club Colombia *Reserva Especial* en botella de 900/cm³, durante la temporada de fin de año, invitando a los consumidores a usar estas presentaciones como regalos de Navidad.
 - Aumento del posicionamiento de Grolsch como la cerveza del arte y la cultura urbana, mediante el patrocinio de las ferias de arte más importantes del país, como la Feria del Millón, la sección Artecámara de la Feria Internacional de Arte de Bogotá – ArtBo y la Feria de Arte Contemporáneo Odeón, logrando una mayor conexión de la marca con su público objetivo.
 - Presencia con Miller Lite, a través de la plataforma *Miller Season of Sounds*, en destacados eventos musicales y conciertos de reconocidos artistas internacionales de *rock* y *pop* en Bogotá, Cali, Medellín, Bucaramanga y Barranquilla, brindando a los asistentes experiencias diferentes que generan recordación de marca y nuevas oportunidades de consumo.
 - Continuidad de la campaña de Redd's, comunicando claramente el verdadero sabor de esta marca a través de actividades en los puntos de venta y en ferias y fiestas para estimular a los consumidores a probar este producto.
 - Refuerzo en el posicionamiento de Miller Genuine Draft como la cerveza dorada hecha para la noche, con la realización de fiestas temáticas en importantes discotecas y bares de Bogotá, Barranquilla, Cartagena y Medellín.
- #### ❖ Reactivación de las ventas de Pony Malta
- Ejecución, a través de medios de comunicación tradicionales y redes sociales, de la campaña *QueNiEBullyingTeDetenga*, con la cual Pony Malta llamó la atención sobre el “matoneo” que afecta seriamente a los niños y adolescentes, y dio respuesta de manera

creativa a las acusaciones falsas a las que fue sometida la marca a través de medios digitales.

- Realización en la plataforma digital de Pony Malta de la tercera versión de *Pony Retos*, que contó con la participación de reconocidos *youtubers* y generó resultados muy positivos en el segmento de los jóvenes adolescentes, permitiendo la creación de conversaciones positivas en torno a la marca.
- Ejecución, en alianza con el programa de televisión de mayor audiencia del momento, *La Voz Kids*, de la promoción *Pony Fortunas* que permitía a los consumidores que enviaran cuatro tapas de la marca, participar en diez sorteos con premios de hasta cincuenta millones de pesos cada uno.

AUMENTO DE LA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO

❖ Aprovechamiento de nuestro modelo de servicio de ventas

- Cubrimiento del 79% de los clientes con el nuevo modelo de servicio de ventas, permitiendo que la fuerza comercial dedique más tiempo a los detallistas y realice una mejor gestión en el punto de venta.
- Aumento del número de clientes con crédito, lo cual consolida la relación con los detallistas y estimula el incremento del volumen de ventas.
- Constante aprovechamiento de los beneficios de la herramienta Salesforce.com que, mediante el uso de tabletas y teléfonos inteligentes, permite contar con información en tiempo real de los clientes y resolver en forma eficaz sus peticiones, así como crear grupos de trabajo que comparten buenas prácticas para apoyar la ejecución de la estrategia de la Compañía de *Ganar en el punto de venta*.

❖ Avances en el servicio al cliente

- Mantuvimos la posición de la Compañía como la empresa del sector de bebidas con el mejor servicio al cliente en Colombia, confirmando así la satisfacción de los detallistas con el servicio que esta les presta.
- Implementación con excelentes resultados del programa *Tú y Bavaria, compartiendo responsablemente*, que otorga a los clientes que cumplen las metas de volumen y las variables de ejecución comercial de la Empresa la posibilidad de participar en sorteos de importantes premios y de obtener descuentos en establecimientos de comercio.

❖ Productividad y costos de clase mundial

- Terminación y puesta en marcha de los equipos de cocina continua y de la ampliación de los equipos de almacenamiento en Cervecería del Valle.
- Implementación del uso de detergente dual en los fermentadores de las cervecerías, aumentando la productividad y reduciendo los consumos de agua y energía.
- Adquisición e instalación de servidores del sistema de automatización de la Cervecería de Tocancipá.
- Montaje de nuevos difusores en el área de germinación de la Maltería Tropical y fabricación e instalación de un nuevo sistema automático de levantamiento de mallas de germinación en la Maltería de Tibitó.
- Compra de equipos para la implementación de la primera fase de la nueva red contra incendios de la Cervecería de Barranquilla.
- Adquisición de los equipos del sistema de aprovechamiento de biogás de la Cervecería de Boyacá.
- Finalización de la etapa de lanzamiento del programa *SafeStart*, que a través de la capacitación brinda herramientas a los trabajadores y a sus familias para desarrollar comportamientos seguros en el trabajo y en la casa, con el fin de consolidar una cultura de autocuidado y de protección de los demás que permitirá alcanzar la meta de cero accidentes en la Compañía y en el hogar.
- Adquisición por parte de Transportes TEV S.A., la empresa de transporte de la Compañía, de veinte unidades tractoras que reemplazarán las unidades más antiguas, reduciendo los costos de mantenimiento e incrementando la productividad en las operaciones de transporte primario (T1).
- Inicio de la ampliación del centro de distribución ubicado en la Cervecería de Tocancipá e importantes avances en la construcción del centro de distribución de Corozal, el cual reemplazará al de Sincelejo.
- Implementación, con el concurso de varias entidades bancarias, del programa *Cashless*, el cual ofrece alternativas de pago a los distribuidores y clientes de la Compañía, lo que permite reducir el uso de efectivo, disminuir riesgos operativos, facilitar la contabilización de los pagos y agilizar el proceso de liquidación de rutas.
- Captura de importantes ahorros en la adquisición de papel, preformas PET, cebada y servicios.

ASEGURAMIENTO DE UN ENTORNO PROPICIO PARA EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

❖ Desarrollo de proveedores

- Celebración de la Undécima Convención de Proveedores, en la cual se entregaron veintiún premios a proveedores que ejecutaron planes de acción que aumentaron la calidad y la sostenibilidad de sus negocios. Así mismo se otorgaron cuatro medallas *Espiga*, en las categorías oro (1) y diamante (3), a los proveedores más íntegros y confiables de la Compañía.
- Desarrollo de programas de formación para proveedores, en temas como calidad, orden y aseo, buenas prácticas y responsabilidad social.
- Continuación del programa *Huella Verde*, que comparte las mejores prácticas ambientales de la Compañía con los proveedores y mide las emisiones de agua y dióxido de carbono de los productos que estos suministran a la Empresa.

❖ Programas de responsabilidad social

- Realización de la premiación del noveno ciclo del programa de estímulo al emprendimiento *Destapa Futuro*, que eligió, de entre 48 emprendedores, a los 10 más destacados, quienes se beneficiaron con capital semilla por un valor total de \$400 millones.
- La Agencia Nacional para la Superación de la Pobreza Extrema (ANSPE) y la Fundación Bavaria, en el marco del programa *Zonas Libres de Pobreza (Zolip)*, certificaron en noviembre de 2015 que las actividades que desarrollaron, entre las que se destaca la adecuación de viviendas, permitieron a 139 familias de Tocancipá superar su condición de pobreza extrema y mejorar sus condiciones de vida.
- Continuidad en la expansión nacional del programa social *Oportunidades Bavaria*, que otorga créditos a los tenderos para capital de trabajo y mejoras locativas.
- Graduación en Antioquia, Bolívar, Cauca, Cundinamarca y Valle de 1.382 tenderos del programa de transformación social y liderazgo *4e, Camino al Progreso*, el cual, a través de la capacitación y el acompañamiento, busca mejorar la calidad de vida de los tenderos, fortalecer sus negocios y convertirlos en líderes y agentes de cambio en sus comunidades.
- Implementación de la campaña *Por un buen camino*, que busca desarrollar entre todos los empleados directos e indirectos de la

Compañía una cultura de seguridad vial, ya sea como peatón o como conductor de vehículos, con el fin de reducir los indicadores de accidentalidad y fatalidad en las carreteras del país.

- Realización en Bogotá de la tercera versión del foro de ética para el sector público, con la asistencia de 1.200 personas, en el cual se invitó a los participantes a reflexionar sobre la ética como una herramienta para desarrollar una cultura de integridad en la sociedad.

❖ Campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol

- Implementación exitosa del programa *SanaMente* en siete instituciones educativas públicas de Barranquilla y tres de Cartagena, el cual contó con la asistencia de 58 docentes, 1.059 padres de familia y 3.256 niños. El objetivo del programa es informar sobre los perjuicios que genera el consumo de alcohol en menores de edad y brindar capacitación para evitar exponer a los niños al contacto con las bebidas alcohólicas.
- Presencia de *Don Chucho*, imagen de consumo responsable de la Compañía, en las diferentes ferias y fiestas, transmitiendo los mensajes de cero tolerancia con el consumo de alcohol por parte de los menores de edad y de moderación en el consumo por parte de los adultos.
- Realización, en asocio con la Policía Nacional, de la campaña *Atiendo mi tienda con responsabilidad*, programa radial dirigido a los propietarios y administradores de las tiendas que promovía comportamientos responsables entre los detallistas, como no vender alcohol a menores de edad, estimular el consumo moderado de bebidas alcohólicas y no vender alcohol ilegal.

FORTALECIMIENTO DE LA CULTURA ORGANIZACIONAL

- Celebración de los acuerdos colectivos de trabajo, convenciones y pactos con la casi totalidad de los empleados de la Compañía (96%).
- Modernización del proceso de inducción, mediante la creación de la herramienta virtual *On boarding*, que brinda a los nuevos trabajadores acceso a la información general de la Compañía, a través de procesos ágiles que crean una mayor conexión emocional con la cultura corporativa.
- Exitosa puesta en marcha del proyecto *HCM (Human Capital Management)*, herramienta tecnológica que permite manejar en forma integrada la información de cada trabajador, lo cual facilita la administración de los recursos humanos.

- Continuación de la campaña Bavaria como *Marca Empleador* mediante la publicación en las diferentes redes sociales de mensajes que la posicionan como una Compañía de la cual se quiere ser parte, ya que el trabajo está lleno de retos y satisfacciones.
- Mejoramiento del entorno laboral a través de las acciones implementadas por el programa *Trabajos con Significado*, que se enfocó en fortalecer el conocimiento de las metas y los resultados de la Compañía, y en facilitar a los trabajadores oportunidades de crecimiento, entrenamiento y desarrollo.

PANAMÁ

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

Las ventas totales de cerveza en volumen presentan una reducción del 15%, debido, por una parte, al impacto que generó en la demanda el aumento del precio, como consecuencia del incremento del impuesto al consumo; y, por otra, a la huelga de trabajadores que durante dieciocho días afectó la producción y comercialización de las bebidas de la Compañía. No obstante, la buena aceptación por parte de los consumidores de las nuevas cervezas Balboa Ice y Atlas Golden Light permitió a la Compañía mantener la preferencia de los consumidores hacia sus marcas.

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

BAVARIA S.A.

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

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del primer semestre de 2015. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del mercado de la cerveza, estos períodos no son comparables; en consecuencia, también se incluyen análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre de 2014.

ESTADO DE RESULTADOS

❖ VOLUMEN DE VENTAS

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var Sem II 2015 Sem I 2015	% Var Sem II 2015 Sem II 2014
Cerveza	10,024,006	8,009,970	9,084,183	25.1	10.3
Malta	938,043	1,159,666	1,140,777	(19.1)	(17.8)
Total volumen de ventas	10,962,049	9,169,636	10,224,960	19.5	7.2

El volumen total de ventas durante el segundo semestre de 2015 se incrementó en un 19.5% con relación al primer semestre de 2015, debido principalmente a la estacionalidad de las ventas en este período.

En comparación con el mismo período de 2014, el volumen total de ventas aumentó en 7.2%, principalmente por la mayor venta de cervezas, que crece en un 10.3%. Este crecimiento está apalancado por cambios en patrones de consumo a bienes no duraderos, debido al impacto de la devaluación del peso, al efecto del fenómeno de El Niño, que favorece la demanda de cerveza, a las actividades comerciales alrededor de nuestro formato 750 ml en todas nuestras marcas *mainstream*, el cual busca ofrecer mayor asequibilidad a nuestros clientes, y a la venta de Aguila Cero, producto lanzado masivamente en el primer semestre de 2015 y con una gran aceptación por los consumidores, como se menciona en el apartado I de este informe.

En la categoría de maltas se presenta una disminución en el volumen vendido del 17.8%, afectada principalmente por el incidente de Pony Malta en las redes sociales y la salida del mercado de Maltizz en el primer semestre de 2015.

❖ VENTAS NETAS

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var Sem II 2015 Sem I 2015	% Var Sem II 2015 Sem II 2014
Cerveza	2,410,382	1,882,138	2,126,972	28.1	13.3
Malta	194,852	240,188	233,101	(18.9)	(16.4)
Categoría bebidas	2,605,234	2,122,326	2,360,073	22.8	10.4
Servicios y otros	50,028	41,344	41,567	21.0	20.4
Total ventas netas	2,655,262	2,163,670	2,401,640	22.7	10.6

Las ventas netas del segundo semestre de 2015 fueron de \$2,655,262 millones, lo que representa un incremento del 22.7% comparadas con las del primer semestre de 2015; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

En relación con el mismo período de 2014, las ventas totales aumentaron un 10.6%, apalancadas en el crecimiento en volumen de cervezas y el incremento en precios realizado en diciembre de 2015.

❖ COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var Sem II 2015 Sem I 2015	% Var Sem II 2015 Sem II 2014
Costo de producción	524,653	380,272	415,056	38.0	26.4
Costos variables	233,534	235,346	242,443	(0.8)	-3.7
Total costo de ventas	758,187	615,618	657,499	23.2	15.3

El costo de ventas del segundo semestre de 2015 fue de \$758,187 millones, registrando un incremento de 23.2% con respecto al primer semestre de 2015, explicado principalmente por la estacionalidad de las ventas.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en 15.3%, explicado por el aumento del volumen vendido y el crecimiento del precio de materias primas y materiales de producción por efectos de la tasa de cambio.

❖ UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del segundo semestre de 2015 fue de \$1,897,075 millones, registrando un aumento del 22.5% con respecto al primer semestre de 2015. Lo anterior se dio como resultado de la estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Por su parte, el margen de utilidad bruta disminuyó 0.1 puntos porcentuales, alcanzando el 71.4% para el período reportado.

Comparada con el segundo semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 8.8%, por los factores explicados anteriormente, en tanto que el margen bruto disminuyó 1.2 puntos porcentuales frente al 72.6% registrado en el mismo período de 2014.

❖ GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var Sem II 2015 Sem I 2015	% Var Sem II 2015 Sem II 2014
Gastos de distribución	253,124	204,041	234,001	24.1	8.2
Gastos de mercadeo	134,612	151,352	146,664	(11.1)	(8.2)
Gastos fijos	533,059	496,804	464,023	7.3	14.9
Otros ingresos y gastos (netos)	(532,407)	(391,106)	(493,819)	36.1	7.8
Total	388,388	461,091	350,869	(15.8)	10.7

Frente al primer semestre de 2015, los gastos operacionales disminuyeron un 15.8%, hecho motivado principalmente por el aumento en los otros ingresos/egresos obtenidos durante el segundo semestre.

Respecto al mismo período del año anterior se muestra un aumento del 10.7%, tal como se explica a continuación:

Gastos de distribución: un aumento del 8.2% por el crecimiento en volumen de ventas, movimientos de envases y producto terminado entre los centros de distribución de Bavaria S.A.

Gastos de mercadeo: presentan una disminución del 8.2%, principalmente por menor inversión en campañas de promoción, medios y material POSM.

Costos fijos: presentan un crecimiento del 14.9%, principalmente por mayores gastos de depreciación, servicios de tecnología de la información y mayores costos en impuestos municipales y costos laborales.

Otros ingresos y gastos: efecto positivo principalmente por mayores ingresos por dividendos, efecto tasa de cambio y la aplicación del método de participación.

❖ INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var Sem II 2015 Sem I 2015	% Var Sem II 2015 Sem II 2014
Nacionales					
Cervecería del Valle S.A.	227,757	201,833	219,225	12.8	3.9
Cervecería Unión S.A.	102,758	82,749	120,800	24.2	(14.9)
Inversiones Maltería Tropical S.A.	10,190	7,124	10,391	43.0	(1.9)
Impresora del Sur S.A.	4,896	4,260	5,886	14.9	(16.8)
Transportes TEV S.A.	1,638	700	694	134.1	136.1
Sociedad Portuaria S.A.	672	48	375	1298.1	79.1
Maltería Tropical S.A.	-	-	-	-	(12.2)
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A.	53,749	49,120	26,113	9.4	105.8
Total	401,660	345,834	383,484	16.1	4.7

❖ UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el segundo semestre de 2015 fue de \$1,508,687 millones y representa un aumento del 38.8% comparada con la del primer semestre de 2015. Por su parte, el margen operacional fue del 56.8%, superior en 6.6 puntos porcentuales a la del primer semestre de 2015. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 9.3%, mientras que el margen operacional disminuyó 0.7 puntos porcentuales.

❖ IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el segundo semestre de 2015 asciende a \$380,355 millones, lo que representa un incremento de \$69,626 millones frente al segundo semestre de 2014.

Lo anterior obedece principalmente a los mayores ingresos gravables obtenidos durante el período de 2015.

Con respecto al primer semestre de 2015, la provisión del impuesto sobre la renta se incrementó en \$179,559 millones por efecto de los mayores ingresos gravables obtenidos durante el segundo semestre de 2015.

❖ UTILIDAD NETA

La utilidad neta del segundo semestre de 2015 ascendió a \$1,110,834 millones con un crecimiento del 27.3% respecto a la del primer semestre de 2015, donde la utilidad fue de \$872,670 millones. Comparada con el mismo período de 2014 cuando alcanzó la suma de \$1,046,461 millones, se presenta un incremento del 6.2%.

Por su parte, el margen neto para el período julio a diciembre de 2015 fue de 41.8%, frente al 40.3% en el primer semestre de 2015 y al 43.6% en el segundo semestre de 2014.

❖ EBITDA

El EBITDA en el período julio a diciembre de 2015 fue de \$1,628,642 millones frente a \$1,209,875 millones del mismo período de 2014 y representa el 61.3% de las ventas netas.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

❖ ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2015 refleja un total de activos de \$7,860,121 millones, 3.9% mayor que el del 30 de junio de 2015. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$3,601,094 millones, que representan el 45.8% del total de activos, con un aumento del 16% frente al primer semestre de 2015, como resultado de la aplicación del método de participación.

Las propiedades, planta y equipo por \$2,255,519 millones, que representan el 28.7% del total de los activos, registraron una disminución del 2.6% respecto al primer semestre de 2015, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales por \$923,672 millones, que representan el 11.8% del activo total, presentaron una disminución del 37.2% con relación al 30 de junio de 2015, debido a menores préstamos con compañías vinculadas.

❖ PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$2,848,652 millones y representa el 36.2% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar por \$1,459,861 millones, que representan el 51.2% del pasivo total, presentaron un incremento de 0.9% con relación al 30 de junio de 2015, debido a la estacionalidad de las compras asociadas al volumen de ventas.

❖ PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$5,011,469 millones, registrando un aumento del 7.8% o \$362,714 millones, en relación con el primer semestre de 2015. Básicamente motivado por el incremento del superávit por método de participación y las utilidades del período, las cuales son compensadas con los dividendos pagados en el segundo semestre del año.

BAVARIA S.A. CONSOLIDADO

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

Con base en la normatividad vigente y en los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el primer semestre de 2015. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del negocio de la cerveza, estos períodos no son comparables, por lo que se ha incluido además un análisis comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre de 2014.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

❖ VOLUMEN DE VENTAS

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

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem II 15	Sem I 15	% Var	Sem II 15	Sem I 15	% Var	Sem II 15	Sem I 15	% Var
Colombia	13.4	11.2	19.3	0.0	0.0	N/A	13.4	11.2	19.3
Panamá	0.9	1.3	(28.8)	0.4	0.0	N/A	1.3	1.3	(1.2)
Total volumen de ventas	14.3	12.5	14.3	0.4	0.0	N/A	14.6	12.5	17.1

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

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

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem II 15	Sem II 14	% Var	Sem II 15	Sem II 14	% Var	Sem II 15	Sem II 14	% Var
Colombia	13.4	12.5	6.9	0.0	0.0	N/A	13.4	12.5	6.9
Panamá	0.9	0.9	2.8	0.4	0.0	N/A	1.3	0.9	42.7
Total volumen de ventas	14.3	13.4	6.6	0.4	0.0	N/A	14.6	13.4	9.3

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

El volumen total de ventas fue 14.6 millones de hectolitros, reportando un incremento de 17.1% respecto al primer semestre de 2015, reflejando la estacionalidad de las ventas en el semestre.

Comparados con el segundo semestre de 2014, los volúmenes totales aumentaron en 9.3%, principalmente por las ventas de Bavaria S.A. que se explican en el informe individual de esa Compañía.

Durante el segundo semestre de 2015, Colombia representó el 91.2% del total de volumen de cerveza y maltas, mientras que Panamá participó con el 8.8%.

❖ VENTAS NETAS

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var	
				Sem II 2015 Sem I 2015	Sem II 2015 Sem II 2014
Colombia	3,113,250	2,587,164	2,875,923	20.3	8.3
Panamá	463,230	349,154	316,691	32.7	46.3
Total	3,576,480	2,936,318	3,192,614	21.8	12.0

Las ventas netas del segundo semestre de 2015 fueron de \$3,576,480 millones, lo que representa un incremento del 21.8% comparadas con las del primer semestre de 2015; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

En relación con el mismo período de 2014, las ventas totales aumentaron un 12.0%, apalancadas en el crecimiento en volumen de cervezas y maltas adicional al incremento en precios realizado en diciembre de 2015, cuyo efecto se ve reflejado en el segundo semestre de dicho año.

En Panamá, las ventas presentaron un crecimiento del 46.3%, impactadas por la tasa de cambio de conversión de los ingresos de US\$ a pesos.

❖ COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var	
				Sem II 2015 Sem I 2015	Sem II 2015 Sem II 2014
Colombia	614,853	423,471	479,369	45.2	28.3
Panamá	138,285	116,326	116,326	18.9	18.9
Total	753,138	539,797	595,695	39.5	26.4

El costo de ventas del segundo semestre de 2015 fue de \$753,138 millones, registrando un aumento del 39.5% respecto al primer semestre de 2015, explicado principalmente por el mayor volumen vendido, de acuerdo con la estacionalidad anteriormente explicada.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en 26.4%, explicado por el aumento en precio de materias primas, afectado igualmente por la mayor devaluación del peso y el incremento de volúmenes de cervezas.

❖ UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del segundo semestre de 2015 fue de \$2,823,341 millones, registrando un aumento del 17.8% con respecto al primer semestre de 2015. Lo anterior se dio como resultado de la estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Por su parte, el margen de utilidad bruta disminuyó 2.7 puntos porcentuales, alcanzando el 78.9% para el período reportado.

Comparada con el segundo semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 8.7%, por los factores explicados anteriormente, en tanto que el margen bruto disminuye 2.4 puntos porcentuales frente al 81.3% registrado en el mismo período de 2014.

❖ GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre II 2015	Semestre I 2015	Semestre II 2014	% Var	
				Sem II 2015 Sem I 2015	Sem II 2015 Sem II 2014
Gastos de distribución	323,340	260,207	295,702	24.3	9.3
Gastos de mercadeo	201,379	204,145	195,657	(1.4)	2.9
Gastos fijos	794,114	728,889	667,291	8.9	19.0
Otros ingresos y gastos (netos)	(127,951)	(19,938)	(80,061)	541.7	59.8
Total	1,190,882	1,173,303	1,078,589	1.5	10.4

Frente al primer semestre de 2015, los gastos operacionales aumentaron en un 1.5% principalmente por otros ingresos y gastos netos y los mayores gastos de distribución. Lo anterior, debido a que la inversión se incrementa acorde con la dinámica de las ventas.

Comparados con el mismo período de 2014, los gastos operacionales se aumentaron en 10.4%, explicados a continuación:

Gastos de distribución: registraron un aumento del 9.3%, principalmente por el mayor volumen de ventas y el incremento de los movimientos de distribución entre las plantas de Colombia.

Gastos de mercadeo: incremento del 2.9%, principalmente por los efectos de la tasa de cambio sobre los gastos de Panamá.

Gastos fijos: aumento del 19.0% por mayores costos en impuestos municipales y efectos de tasa de cambio sobre los gastos de Panamá.

Otros ingresos y gastos: principalmente por mayores ingresos por dividendos recibidos de Backus y efectos de tasa de cambio.

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

❖ UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el segundo semestre de 2015 fue de \$1,632,459 millones y representa un aumento del 33.5% comparada con la del primer semestre de 2015. Por su parte, el margen operacional fue del 45.6%, aumentando 3.9 puntos porcentuales comparado con el del primer semestre de 2015. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 7.5%, mientras que el margen operacional disminuyó 2.0 puntos porcentuales.

❖ IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el segundo semestre de 2015 asciende a \$501,531 millones, lo que representa un incremento de \$186,201 millones frente al primer semestre de 2015. Lo anterior obedece principalmente a los mayores ingresos gravables en línea con la estacionalidad de la venta.

Con respecto al segundo semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumenta \$68,630 millones por mayores utilidades, compensada parcialmente por mayores dividendos no gravados de subsidiarias del exterior y amortización del crédito mercantil.

❖ UTILIDAD NETA

La utilidad neta del segundo semestre de 2015 ascendió a \$1,115,345 millones con un crecimiento del 22.5% respecto a la del primer semestre de 2015, cuando la utilidad fue de \$910,344 millones. Com-

parada con el mismo período de 2014, cuando alcanzó la suma de \$1,048,597 millones, presenta un incremento del 6.4%.

Por su parte, el margen neto para el período julio a diciembre de 2015 fue de 31.2%, frente al 31.0% en el primer semestre de 2015 y al 32.8% en el segundo semestre de 2014.

❖ EBITDA

El EBITDA en el período julio a diciembre de 2015 fue de \$1,798,695 millones frente a \$1,402,555 millones del primer semestre de 2015 y representa el 50.3% de las ventas netas.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

❖ ACTIVO

El estado consolidado de situación financiera a 31 de diciembre de 2015 refleja un total de activos de \$8,630,049 millones, 10.6% mayor que el del 30 de junio de 2015. Sus componentes principales son:

Las propiedades, planta y equipo por \$4,103,528 millones, que representan el 47.5% del total de los activos, registraron un aumento del 3.3% respecto al primer semestre de 2015, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.

Las inversiones en asociadas por \$945,838 millones, que representan el 11.0% del total de activos, no muestran variación respecto al primer semestre de 2015.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales por \$1,192,955 millones, que representan el 13.8% del activo total, presentaron un incremento del 5.9% con relación al 30 de junio de 2015, principalmente por el otorgamiento de créditos a clientes detallistas por el incremento en ventas debido a las fiestas de fin de año.

❖ PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,721,929 millones y representa el 43.1% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar por \$1,950,044 millones, que representan el 52.4% del pasivo total, presentaron un aumento del 35.6% con relación al 30 de junio de 2015, debido principalmente al efecto por tasa de cambio en Panamá.

Los pasivos por impuestos por \$1,014,010 millones que representan el 27.2% del pasivo total, registraron un aumento de \$580,466 millones

con respecto al 30 de junio de 2015, a raíz de la causación de los impuestos de renta del período.

❖ PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4,908,120 millones, registrando un incremento del 6.0% o \$278,725 millones, en relación con el primer semestre de 2015. Dicho incremento obedece a mayores utilidades generadas en el segundo semestre, las cuales se compensan parcialmente con los dividendos pagados en dicho período.

III. INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y los administradores

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

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

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

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

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

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la Compañía y

con los administradores se limitan al pago de dividendos, honorarios y salarios, como se puede observar en la Nota 30 a los estados financieros separados.

Situación jurídica

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

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

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

Políticas de protección de la propiedad intelectual

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

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

Informe sobre facturas

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

Informe sobre gobierno corporativo

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

Junta Directiva

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

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

La Junta Directiva delibera con la presencia de por lo menos seis miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de seis de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona al menos una vez cada tres meses o cuando los intereses de la Compañía así lo requieran, a juicio de la junta misma, del Presidente de la Compañía, o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal.

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

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

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

Todos los miembros de la Junta Directiva asistieron a las reuniones presenciales, excepto los señores Jonathan Solesbury y Juan Carlos García, quienes no asistieron a las reuniones del 26 de agosto y del 3 de noviembre de 2015, y Rudolf Hommes, quien no asistió a la reunión del 26 de agosto de 2015. Los mencionados señores presentaron oportunamente excusas por su inasistencia. Así mismo, como lo dispone la ley, todos los miembros participaron en la sesión realizada mediante el mecanismo de voto escrito.

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

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

Comité de Auditoría

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

De conformidad con la reforma de estatutos de la Compañía aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en su sesión del 25 de marzo de 2010, el Comité de Auditoría estará conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres (3) miembros, quienes serán designados de entre sus mismos directores. Todos los miembros independientes de la Junta Directiva hacen parte del Comité de Auditoría, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

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

El Comité de Auditoría toma decisiones por mayoría simple; también toma decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona al menos una vez cada tres meses; no puede asumir funciones ni responsabilidades gerenciales; es un órgano consultivo y

no decisorio; por lo tanto, hace recomendaciones a la Junta Directiva, encargada de tomar la decisión final que considere apropiada.

Durante el segundo semestre de 2015 el Comité de Auditoría se reunió en dos ocasiones, ambas de manera presencial. Todos los miembros del comité participaron en ambas reuniones, excepto el señor Jonathan Solesbury, quien no asistió a las reuniones del 25 de agosto y del 29 de octubre de 2015, pero presentó oportunamente excusas por su inasistencia.

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

Informe sobre control interno

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

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

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

Informe sobre objetividad e independencia del Revisor Fiscal

Desde 2006 Bavaria S.A. acogió las directrices fijadas por el Comité de Auditoría de SABMiller plc, las cuales señalan los servicios que pueden ser prestados por los auditores independientes, función que en Colombia es ejercida por el Revisor Fiscal. El Comité de Auditoría de Bavaria S.A. recibe trimestralmente del Revisor Fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del Revisor Fiscal.

IV. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 1 de enero de 2016 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la Compañía.

Durante el primer semestre de 2016 los esfuerzos de la Compañía se orientarán a asegurar el crecimiento del volumen total de ventas, a ganar mayor participación y valor en el mercado de bebidas, a incrementar la rentabilidad del negocio y a fortalecer la licencia de operación.

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

Atentamente,

GRANT JAMES HARRIES

Presidente

Los siguientes miembros de la Junta Directiva acogen y hacen suyo el presente informe de gestión:

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

También acogen y hacen suyo este informe de gestión los siguientes administradores:

KARL LIPPERT
Primer suplente del Presidente de la Compañía

EDGARD GRANDE BERMÚDEZ
Segundo suplente del Presidente de la Compañía y Vicepresidente Financiero

TIMOTHY CHARLES DAVIS
Tercer suplente del Presidente de la Compañía

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

JONATHAN SOLESBURY
Quinto suplente del Presidente de la Compañía

JANICE CLAIRE HALLOT
Sexto suplente del Presidente de la Compañía y Vicepresidente de Recursos Humanos

ALEJANDRO BARRERA CASTELLANI
Vicepresidente de Distribución

PAUL LESLIE-SMITH
Vicepresidente de Cadena de Abastecimiento

SERGIO RINCÓN RINCÓN
Vicepresidente de Ventas

MIRKO HOFMANN
Vicepresidente Técnico

ALEJANDRO MIRANDA FERRER
Vicepresidente de Mercadeo



←  **INFORME DE
AUDITORÍA INTERNA
Y DEL COMITÉ DE AUDITORÍA**  →



Informe de Auditoría Interna

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

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

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

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

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

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

Bogotá D.C., 17 de febrero de 2016

Francisco Zapata González

Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

Informe del Comité de Auditoría

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2015.

Funciones del Comité de Auditoría

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

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

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

Composición del Comité de Auditoría

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

A la fecha el Comité de Auditoría está integrado por los siguientes miembros: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

Manuel Rodríguez Becerra es el Presidente del Comité y Fernando Jaramillo Giraldo es el Secretario.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el segundo semestre de 2015 el Comité de Auditoría se reunió dos veces de manera presencial. Todos los miembros asistieron a las reuniones con excepción del Sr. Jonathan Solesbury. El Revisor Fiscal fue invitado y en cada reunión expuso un informe sobre su actividad durante el período, el cual fue analizado por el Comité.

En estas dos sesiones se analizaron:

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

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

Bogotá D.C., 17 de febrero de 2016

Manuel Rodríguez Becerra

Presidente del Comité



ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS



Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S.A.

1 de marzo de 2016

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

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

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

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

A la Asamblea de Accionistas de

Bavaria S.A.

1 de marzo de 2016

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

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

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

Juan Antonio Colina Pimienta

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional N.º 28082 - T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

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

Bogotá D.C., 24 de febrero de 2016

Grant James Harries
Representante Legal

Iván Colorado Camacho
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 124872 - T



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE BAVARIA S.A.

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

Bogotá D.C., 24 de febrero de 2016

Grant James Harries

Representante Legal

Estado de Situación Financiera

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	135,822	71,424
Inversiones	9	3,601,094	3,104,012
Activos financieros		2,119	4,510
Propiedad, planta y equipo	13	2,255,519	2,315,410
Instrumentos financieros derivados	16	5,214	419
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	27,217	27,546
Total no corriente		6,026,985	5,523,321
CORRIENTE			
Inventarios	18	161,307	147,262
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	923,672	1,469,794
Activos por impuestos corrientes	10	252,920	252,920
Instrumentos financieros derivados	16	62,179	44,913
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	433,058	126,246
Total corriente		1,833,136	2,041,135
TOTAL DEL ACTIVO		7,860,121	7,564,456
PASIVO Y PATRIMONIO			
NO CORRIENTE			
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	281,397	289,610
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	-	8,924
Instrumentos financieros derivados	16	7,479	5,066
Pasivo por impuestos diferidos	25	186,276	155,538
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	3,038	785
Obligaciones con instrumentos financieros	24	385,225	319,242
Total no corriente		863,415	779,165
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	1,459,861	1,447,440
Obligaciones con instrumentos financieros	24	2,060	453,309
Instrumentos financieros derivados	16	12,268	20,395
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	6,211	5,869
Pasivos por impuesto corriente	10	504,837	209,523
Total corriente		1,985,237	2,136,536
TOTAL DEL PASIVO		2,848,652	2,915,701
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Superávit por método de participación		304,534	172,230
Otras reservas	22	1,710,358	1,715,512
Utilidades acumuladas	21	1,742,656	1,745,256
Utilidad del ejercicio	21	1,110,834	872,670
Total patrimonio		5,011,469	4,648,755
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		7,860,121	7,564,456

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante Legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 28082 - T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Resultados

Por los períodos terminados en:

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos ordinarios	5	2,655,262	2,163,670
Costo de producción	6	(524,653)	(380,272)
Costos variables	6	(233,534)	(235,346)
Utilidad bruta		1,897,075	1,548,052
Gastos de distribución	6	(253,124)	(204,041)
Gastos de mercadeo	6	(134,612)	(151,352)
Gastos fijos	6	(533,059)	(496,804)
Otros ingresos (gastos) netos	5	532,407	391,106
Utilidad operacional		1,508,687	1,086,961
Gastos financieros netos	8 - 12	(17,498)	(13,495)
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		1,491,189	1,073,466
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(380,355)	(200,796)
Utilidad neta		1,110,834	872,670
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		4,510.43	3,543.39

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante Legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 28082 - T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Resultado Integral

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad neta	1,110,834	872,670
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	(6,755)	(11,451)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	1,881	(3,002)
Cobertura natural <i>commodities</i>	(67,723)	(23,118)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	43,572	14,873
Revaluación instrumentos financieros	(2,420)	145
Ganancias/pérdidas actuariales en obligaciones por prestaciones post-empleo	937	(1,107)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados	(30,508)	(23,660)
Total otros resultados integrales	1,080,326	849,010

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante Legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 28082 - T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Millones de pesos	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Método de participación	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	791	142,296	1,565,524	2,750,102	134,825	4,593,538
Utilidad neta	-	-	-	872,670	-	872,670
Superávit método de participación	-	-	-	-	37,405	37,405
Otros resultados integrales	-	-	(23,660)	-	-	(23,660)
Dividendos decretados	-	-	-	(831,198)	-	(831,198)
Constitución de reservas	-	-	173,648	(173,648)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2015	791	142,296	1,715,512	2,617,926	172,230	4,648,755
Utilidad neta	-	-	-	1,110,834	-	1,110,834
Superávit método de participación	-	-	-	-	132,304	132,304
Otros resultados integrales	-	-	(30,508)	-	-	(30,508)
Dividendos decretados	-	-	-	(849,916)	-	(849,916)
Constitución de reservas	-	-	25,354	(25,354)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	791	142,296	1,710,358	2,853,490	304,534	5,011,469

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante Legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 28082 - T
(Ver opinión adjunta)

Estado de Flujos de Efectivo

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		1,110,834	872,670
Ajuste a los resultados			
Ajuste por diferencia en cambio		67,723	23,118
Amortizaciones	14	4,814	1,792
Depreciaciones	13	109,705	109,980
Método de participación	9	(401,660)	(345,834)
Provisión procesos laborales	27	-	527
Provisión para impuesto sobre la renta	10	380,355	200,796
Intereses pagados		(16,782)	-
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo	13	755	(486)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		1,255,744	862,563
Cuentas financieras por cobrar		(57,823)	53,223
Activos por instrumentos financieros derivados	16	(22,061)	22,254
Inventarios	18	(14,045)	17,822
Activos financieros		2,392	(144)
Préstamos por cobrar intercompañías		604,273	776,984
Activos por impuestos corrientes	10	-	(130,607)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(5,714)	(21,019)
Pasivos por impuestos corrientes	10	(85,041)	(474,955)
Pasivos por impuestos diferidos	25	30,738	(4,431)
Préstamos por pagar intercompañías	23	(255,912)	(146,557)
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	270,586	(56,944)
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(8,213)	(3,939)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(8,582)	(1,088)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	9	39,042	599,854
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	13	3,250	1,460
Efectivo neto generado por las operaciones		1,748,634	1,494,476
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de intangibles	14	(69,212)	(60)
Adquisición de inversiones en dependientes	9	(2,160)	(1,200)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13	(53,819)	(79,564)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(125,191)	(80,824)
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Nuevos préstamos	24	14,938	27,857
Pagos de obligaciones financieras y bonos	24	(451,145)	(636,335)
Otros resultados integrales	22	(30,508)	(23,660)
Dividendos decretados	21	(849,916)	(831,198)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(1,316,631)	(1,463,336)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		306,812	(49,684)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		126,246	175,930
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	433,058	126,246

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante Legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador Público

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA
Revisor Fiscal

Tarjeta profesional N.º 124872 - T

Tarjeta profesional N.º 28082 - T
(Ver opinión adjunta)

Notas a los Estados Financieros Separados

1. Información general

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

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía *holding* de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S.A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006 el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre de 2006, Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 31 de diciembre de 2015 el porcentaje de participación era del 99.1%.

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

En los estatutos de la sociedad se encuentra establecido que la misma tiene duración hasta el 31 de octubre de 2030. Bavaria S.A. está sometida al control de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2016.

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, incluidas en el Marco Técnico Normativo emitido mediante los decretos 2784 del 28 de diciembre de 2012 y 3023 del 27 de diciembre de 2013 (el Decreto 3023 aplica para las compañías del Grupo 1) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, dando cumplimiento a lo establecido en la Ley 1314 de 2009. El referido Marco Técnico Normativo está basado en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta 31 de diciembre de 2012. Para la preparación de los estados financieros separados se mantiene vigente el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, la cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

2.1.1. Estados financieros separados

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

2.1.2. Subsidiarias

Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capi-

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

Lo anterior de acuerdo a lo preceptuado en los conceptos 220-230099 y 220-002994 de la Superintendencia de Sociedades, estableciendo que mientras continúe vigente la norma del artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las entidades controladoras tendrán que seguir aplicando el método de participación patrimonial para contabilizar sus participaciones en subsidiarias.

2.1.3. Asociadas

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

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

cuando se difieren en el patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales por transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo por partidas monetarias que ha de cobrar o pagar una subsidiaria en el extranjero, si la liquidación de esa partida no está contemplada ni es probable que se produzca en un futuro previsible, en cuyo caso la partida es considerada, en esencia, una parte de la inversión neta de la entidad en ese negocio en el extranjero, o cuando se capitalizan en el costo de activos en construcción o montaje en la medida en que correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

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

2.3. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

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

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

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

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil, estimada entre 3 y 8 años.

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

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

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

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

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

2.5.3. Instrumento de patrimonio

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

2.5.4. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

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

2.5.6. Deterioro de los activos financieros

2.5.6.1. Activos medidos al costo amortizado

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

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

2.5.6.2. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.5.6.3. Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial

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

2.5.6.4. Instrumentos financieros compuestos

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por la Compañía comprenden instrumentos convertibles que se pueden convertir en instrumentos de patrimonio, a opción del tenedor, y el número de instrumentos de patrimonio a emitir no varía con los cambios en su valor razonable.

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente por el valor razonable de un instrumento no convertible equivalente. El componente de patrimonio se reconocerá en principio por la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo. Los costos de transacción directamente atribuibles se asignan a los componentes de pasivo y de capital en proporción a sus importes en libros iniciales.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se mide por su costo amortizado utilizando el método del interés efectivo hasta que se extinga o hasta su vencimiento. El componente de capital de los instrumentos financieros compuestos no se vuelve a medir con posterioridad al reconocimiento inicial, excepto en la conversión o vencimiento.

2.5.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

La Compañía designa ciertos derivados como de:

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

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

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

b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

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

c) Coberturas de inversión neta en el exterior

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

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

2.5.8. Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado

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

2.6. Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo se determina usando el método de identificación

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

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

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación de la Compañía. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las cuentas por pagar comerciales se separan entre los pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera, en función del plazo para liquidar la obligación.

2.11. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, y posteriormente se registran a su costo amortizado incluyendo los intereses devengados no pagados. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida en que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirá. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos efectuados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

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

2.12. Impuestos

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

2.12.1. Impuestos sobre la renta corriente

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

2.12.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

El impuesto diferido se valora por las tasas de tributación que se espera aplicar en los períodos en los que las diferencias temporarias

se revertirán sobre la base de las tasas impositivas y las leyes que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha de cierre. Los montos del impuesto diferido no se descuentan.

2.12.3. Impuesto sobre las ventas

Los gastos y activos se registran netos del importe de los impuestos sobre ventas, excepto:

- Cuando los impuestos sobre ventas incurridos en la compra de activos o servicios no sean recuperables ante las autoridades tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocen como parte del costo de adquisición del activo o de la partida de gasto, según aplique.
- Las cuentas por cobrar y por pagar que se presentan incluyendo el importe de los impuestos sobre las ventas.

El importe neto de los impuestos sobre las ventas recuperables a través de o pagadero a las autoridades tributarias se incluye como parte de las cuentas por cobrar o por pagar en el estado de situación financiera.

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

2.13.2. Bonificaciones de resultados

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

2.13.3. Vacaciones y otros beneficios de largo plazo

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

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

2.13.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

2.13.5. Otros compromisos post-empleo

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

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

2.13.6. Indemnizaciones por despido

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

2.14. Ganancias por acción

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

2.15. Provisiones

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

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

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

2.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.16.1. Venta de bienes

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

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

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

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

2.16.2. Intereses

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

2.16.3. Dividendos

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

2.17. Arrendamientos

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se

clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

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

2.18. Distribución de dividendos

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

2.19. Depósitos de envases

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

2.20. Nuevos pronunciamientos contables de NIIF y CINIF

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

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

NIIF 9 "Instrumentos financieros"

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se

miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

Instrumento de deuda

a) Activos financieros al costo amortizado

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

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

b) Activos financieros al valor razonable

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

Instrumento de patrimonio

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

Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Valores razonables

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

Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos

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

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, esta es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

Mejoras y modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 - Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3 - Combinación de negocios	1 de julio de 2014
NIC 40 - Propiedades de inversión	1 de julio de 2014
NIC 16 - Propiedades de inversión	1 de enero de 2016

NIC 36 - Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIC 38 - Activos intangibles	1 de julio de 2016
NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2014
NIC 41 - Agricultura	1 de enero de 2016
NIC 24 - Información a revelar de las partes relacionadas	1 de julio de 2014
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	1 de julio de 2014
NIIF 7 - Revelaciones de instrumentos financieros	1 de enero de 2016
CINIIF 21 - Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 2 - Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

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

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

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

NIC 40 “Propiedades de inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifican que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, y que este juicio está basado en la guía

de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. Además el IASB concluye que la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 40 “Propiedades de inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es solo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

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

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

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

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

NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

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

NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”

Emitida en junio de 2013, esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo la NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Su aplicación es a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada. Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”

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

CINIIF 21 “Gravámenes” (nueva interpretación)

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

NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones”

Emitida en septiembre de 2014. Mantenimiento de contratos, aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados. Aplicación para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación

anticipada. La Compañía realizó la adopción anticipada de la NIIF 9, por tanto adoptó las revelaciones de la NIIF 7.

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

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

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

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

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

NIC 24 “Información a revelar de las partes relacionadas”

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

NIC 27 “Estados financieros separados”

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

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”

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

NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia, cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada.

Los decretos 2615 del 17 de diciembre de 2014, 2420 del 13 de diciembre de 2015 y 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujeron al Marco Técnico Normativo de Información Financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante los años 2013 y 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

Esta modificación elimina cierta información a revelar sobre el importe recuperable de Unidades Generadoras de Efectivo que se habían incluido en la NIC 36 por la NIIF 13. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos hasta tanto no se hagan revelaciones sobre deterioros del valor de los activos.

CINIIF 21 “Gravámenes”

Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen por impuesto, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierta. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: el pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo; si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo. Se permite su aplicación anticipada. Es efectiva a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la

evaluación de la norma y las consideraciones de la misma ya venían siendo aplicadas de manera consistente, como ocurrió con el tratamiento aplicado al impuesto a la riqueza, que está siendo reconocido anualmente.

NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”

Esta modificación considera los cambios legislativos a derivados extrabursátiles (derivados OTC) y el establecimiento de cámaras de contrapartida central. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a cámaras de contrapartida central resultaría en la interrupción de la contabilidad de cobertura. La modificación proporciona una exención a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura cumpla determinados requisitos. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

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

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

NIC 24 “Revelaciones de partes relacionadas”

Los pagos a las entidades que prestan servicios de administración se deben divulgar.

NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”

Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de la NIIF 9 y la NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. Alcance de la excepción de cartera. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación”

La modificación aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible en el momento actual, es decir, no depende de un evento

futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente para todas las contrapartes implicadas en el curso ordinario del negocio, incluso en los casos de incumplimiento (“default”), insolvencia o quiebra. La modificación también considera los mecanismos de compensación. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 19 “Beneficios a empleados”

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

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio de 2014. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se midan a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

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

Nueva norma incorporada al marco contable aceptado en Colombia, cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 y que no puede ser aplicada de manera anticipada.

El Decreto 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujo al Marco Técnico Normativo de Información Financiera la siguiente norma emitida por el IASB durante el año 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, y cuya aplicación no puede ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia.

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas durante el año 2015 podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano.

3. Gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. La función de Compras de la Compañía es administrar el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo centralizado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés. Es política de la Compañía que no se realicen negociaciones de instrumentos financieros.

Las políticas de tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta la Compañía y así establecer los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado**(i) Riesgo cambiario**

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

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

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

31 de diciembre de 2015

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros								
Inversiones	559,889,310	1,763,355	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	81,198,521	255,732	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,368,038	4,309	33,363	114	-	-	-	-
Posición activa	642,455,870	2,023,395	33,363	114	-	-	-	-
Pasivos financieros								
Proveedores y otras cuentas por pagar	50,805,412	145,850	2,032,654	6,373	2,642,804	8,607	68,045	207
Vinculadas	1,687,987	5,316	590,179	2,019	-	-	-	-
Proveedores exterior	49,117,426	140,533	1,442,475	4,354	2,642,804	8,607	68,045	207
Obligaciones financieras	120,000,000	377,936	-	-	-	-	-	-
Posición pasiva	170,805,412	523,786	2,032,654	6,373	2,642,804	8,607	68,045	207
Posición neta	471,650,458	1,499,609	(1,999,291)	(6,259)	(2,642,804)	(8,607)	(68,045)	(207)

30 de junio de 2015

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros								
Inversiones	624,615,974	1,614,701	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	80,483,685	208,059	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	547,550	1,415	33,636	97	-	-	-	-
Posición activa	705,647,208	1,824,176	33,636	97	-	-	-	-
Pasivos financieros								
Proveedores y otras cuentas por pagar	41,562,490	103,093	3,807,568	9,534	715,721	1,804	44,041	111
Vinculadas	8,252,021	21,332	68,642	198	-	-	-	-
Proveedores exterior	33,310,470	81,761	3,738,926	9,337	715,721	1,804	44,041	111
Obligaciones financieras	120,000,000	310,213	-	-	-	-	-	-
Posición pasiva	161,562,490	413,306	3,807,568	9,534	715,721	1,804	44,041	111
Posición neta	544,084,718	1,410,869	(3,773,932)	(9,437)	(715,721)	(1,804)	(44,041)	(111)

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera en activos, \$291,011 millones al 31 de diciembre de 2015 (30 de junio de 2015, \$435,591 millones) y en pasivos financieros \$845,873 millones al 31 de diciembre de 2015 (30 de junio de 2015, \$484,685 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 en pesos colombianos fue de \$3,149.47 (30 de junio de 2015, \$2,585.11) por US\$1.

(ii) Riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés

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

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

(iii) Riesgo de precio

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

Al 31 de diciembre de 2015, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$103,626 millones (30 de junio de 2015, \$90,220 millones). En estos contratos no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

b) Riesgo crediticio

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

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

Millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 30 de junio de 2015						
Obligaciones financieras	-	453,309	310,336	9,013	-	772,658
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,447,440	-	-	-	-	1,447,440
Instrumentos financieros derivados	20,395	-	-	-	-	20,395
Pasivos por impuesto corriente	209,523	-	-	-	-	209,523
Total obligaciones financieras	1,677,358	453,309	310,336	9,013	-	2,450,016

Millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2015						
Obligaciones financieras	2,060	-	378,268	9,017	-	389,345
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,459,861	-	-	-	-	1,459,861
Instrumentos financieros derivados	12,268	-	-	-	-	12,268
Pasivos por impuesto corriente	504,837	-	-	-	-	504,837
Total obligaciones financieras	1,979,026	-	378,268	9,017	-	2,366,311

(i) Gestión de capital

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

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

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

Estimación del valor razonable

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

Millones de pesos	
Mediciones recurrentes al valor razonable	
Al 31 de diciembre de 2015	
Activos	
Instrumentos financieros derivados	67,393
Pasivos	
Instrumentos financieros derivados	(19,747)
Al 30 de junio de 2015	
Activos	
Instrumentos financieros derivados	45,332
Pasivos	
Instrumentos financieros derivados	(25,461)

Activos y pasivos medidos al valor razonable

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

Millones de pesos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	67,393	-	67,393
Activos financieros (1)	-	2,119	-	2,119
Activos al 31 de diciembre de 2015	-	69,512	-	69,512
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	45,332	-	45,332
Activos financieros (1)	-	4,510	-	4,510
Activos al 30 de junio de 2015	-	49,842	-	49,842
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(19,747)	-	(19,747)
Préstamos	-	(384,962)	-	(384,962)
Pasivos al 31 de diciembre de 2015	-	(404,709)	-	(404,709)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(25,461)	-	(25,461)
Préstamos	-	(773,931)	-	(773,931)
Pasivos al 30 de junio de 2015	-	(799,393)	-	(799,393)

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S.A.	1,291	2,604
Hoteles Estelar S.A.	828	1,906
Activos financieros medidos a valor razonable	2,119	4,510

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

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

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

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

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

un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

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

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

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

Nivel 3: Las entradas para el activo o pasivo no están basadas en datos observables de mercado. Se utilizan técnicas específicas de valoración, tales como análisis del flujo de caja descontado, a fin de determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados corrientes

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015			30 de junio de 2015		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	971,769	62,140	(1,903)	830,056	44,355	(13,640)
Contratos de productos básicos	58,827	39	(10,365)	51,874	559	(6,755)
Total coberturas de flujo de caja	1,030,596	62,179	(12,268)	881,930	44,914	(20,395)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$49,911 millones al 31 de diciembre de 2015 (al 30 de junio de 2015, \$24,519 millones).

Instrumentos financieros derivados no corrientes

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015			30 de junio de 2015		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	61,488	5,214	-	-	-	-
Contratos de productos básicos	44,799	-	(7,479)	38,346	419	(5,066)
Total coberturas de flujo de caja	106,287	5,214	(7,479)	38,346	419	(5,066)

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$2,265 millones al 31 de diciembre de 2015 (al 30 de junio de 2015, pasivo neto \$4,647 millones).

Derivados designados como instrumento de cobertura

(i) Coberturas de flujo de caja

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

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2015, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y de aluminio es de \$103,626 millones (al 30 de junio de 2015, \$90,220 millones).

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

(i) Contratos de divisas a plazo

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

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

Millones de pesos	30 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de divisas a plazo	36,847	(11,543)
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	(42,205)	32,215

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

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

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

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

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

d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos

correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por la Administración, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Actuarios Asociados S.A.S.

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

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

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

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

Fuentes externas de información:

(i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.

(ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.

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

Fuentes internas de información:

(i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

(ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.

(iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

g) Reglas por deterioro de activos intangibles y *goodwill* – Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

(i) El *goodwill*

(ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida

(iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro está restringida al valor en libros del activo y está sujeta a una serie de condiciones.

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

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

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

Para los préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de

efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

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

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

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

De los activos mantenidos al costo, tales como los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, y cuyos valores razonables no pueden ser medidos de forma fiable, los flujos de efectivo futuros esperados deben ser descontados a una tasa de mercado para activos similares.

Cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros mantenidos al costo no se puede revertir.

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Venta de bienes	2,721,359	2,215,509
Descuentos	(66,097)	(51,839)
Total ingresos ordinarios	2,655,262	2,163,670

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

5.2. Otros ingresos y gastos netos

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Otros ingresos		
Método de participación	401,660	345,834
Dividendos recibidos	121,485	101,293
Operaciones de cobertura	37,727	7,693
Operativos por diferencia en cambio – netos	-	1,976
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	1,273	1,258
Otros menores	-	2,034
Total otros ingresos	562,145	460,088
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(519)	(67,663)
Pérdida en venta de activos	(755)	(1,319)
Operativos por diferencia en cambio – netos	(25,979)	-
Otros menores	(2,485)	-
Total otros gastos	(29,738)	(68,982)
Total ingresos y gastos netos	532,407	391,106

6. Gastos por función

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Costo de producción	524,653	380,272
Costo de distribución	253,124	204,041
Costos variables	233,534	235,346
Gastos por beneficios a los empleados	209,559	194,695
Costo de mercadeo	134,612	151,352
Gastos administrativos y operativos	116,563	131,187
Otros gastos	87,755	54,821
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	82,354	78,598
Gastos de tecnología	36,828	37,503
Total gastos por función	1,678,982	1,467,815

7. Gastos por beneficios a empleados

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otras	156,454	142,352
Otros beneficios	21,034	23,269
Costos por pensiones	18,341	17,161
Costos de seguridad social	11,339	9,522
Costos post-empleo	2,391	2,391
Total gastos por beneficios a los empleados	209,559	194,695

8. Ingresos y gastos financieros

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Gasto por intereses		
Préstamos con entidades bancarias	(13,566)	(15,567)
Pasivos por arrendamientos financieros	(238)	(140)
Bonos corporativos	-	(3,416)
Pagos a terceros	(12,054)	(235)
Total gastos por intereses	(25,858)	(19,358)
Valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	(45,205)	(32,215)
Costos financieros		
Amortización de garantías	(231)	(204)
Total costos financieros	(231)	(204)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades bancarias corto plazo	4,917	3,789
Ingresos de terceros	-	12,161
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	1,302	6,104
Ingresos financieros	6,219	22,054
Gasto financiero neto	(65,075)	(29,723)

9. Inversiones

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
En acciones	2,512,485	2,027,041
En acciones comunes financieras	126,137	116,138
En acciones comunes transporte y comunicación	16,634	14,995
En asociadas	945,838	945,838
Total inversiones	3,601,094	3,104,012

9.1. Inversiones en subsidiarias

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

Millones de pesos	País	% participación	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Acciones				
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	94.46	760,011	530,967
Cervecería Unión S.A.	Colombia	80.12	851,901	751,796
Impresora del Sur S.A.	Colombia	55.00	75,670	70,861
Maltería Tropical S.A.	Colombia	0.001	2	2
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	92.00	4,024	3,352
Cervecería Nacional CN S.A. (Panamá)	Panamá	92.45	817,517	668,863
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	Colombia	12.00	3,360	1,200
Subtotal acciones			2,512,485	2,027,041
Acciones comunes financieras				
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	94.8	126,137	116,138
Subtotal acciones comunes financieras			126,137	116,138
Acciones comunes transporte y comunicación				
Transportes TEV S.A.	Colombia	49.09	16,634	14,995
Subtotal acciones comunes transporte y comunicación			16,634	14,995
Total inversiones en subsidiarias			2,655,256	2,158,174

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

Millones de pesos	
A 30 de junio de 2015	2,158,174
Adquisición de inversión (Indugral)	2,160
Dividendos recibidos	(39,042)
Método de participación patrimonial	533,964
31 de diciembre de 2015	2,655,256

participación patrimonial, está con corte semestral.

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

Subsidiaria	% participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería del Valle S.A.	94.46	229,046	227,757	1,289	-
Cervecería Unión S.A.	80.12	100,105	102,758	(2,652)	-
Impresora del Sur S.A.	55.00	4,809	4,896	(88)	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.	94.80	9,998	10,190	(192)	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	671	671	-	-
Transportes TEV S.A.	49.09	1,640	1,639	1	-
Cervecería Nacional CN S.A. (Panamá)	92.45	187,695	53,749	133,946	39,042
A 31 de octubre de 2015		533,964	401,660	132,304	39,042

9.2. Inversiones en asociadas

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

Millones de pesos	País	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	692,192	692,192
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	253,646	253,646
Total inversiones en asociadas		945,838	945,838

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

Millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	% participación
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	3,557	1,761	3,643	1,090	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	3,940	16	-	779	6.10
31 de diciembre de 2015		7,497	1,777	3,643	1,869	

10. Impuestos

10.1. Activos por impuestos corrientes

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Reclamos de impuestos	629	629
Anticipo de impuesto de la renta	252,254	252,254
Autorretenciones	37	37
Total activos por impuestos corrientes	252,920	252,920

10.2. Pasivos por impuesto de renta

Los pasivos por impuesto de renta al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Impuesto a la renta	424,165	162,621
Provisión	80,672	46,902
Total pasivo por impuestos corrientes	504,837	209,523

10.3. Impuesto sobre las ganancias

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Impuesto corriente		
Impuesto corriente sobre los beneficios del año	350,198	213,986
Ajustes respecto de ejercicios anteriores	-	(9,467)
Total impuesto corriente	350,198	204,519
Impuesto diferido (Nota 25)		
Origen y reversión de diferencias temporarias	30,157	(3,723)
Total impuesto diferido	30,157	(3,723)
Total impuesto sobre las ganancias	380,355	200,796

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

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

El impuesto sobre el beneficio de la Compañía antes de impuestos difiere del importe teórico que se habría obtenido utilizando la tasa impositiva actualmente aplicable. Al cierre de los semestres el gasto por impuesto fue el siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,491,189	1,073,466
Impuesto calculado a los tipos impositivos nacionales aplicables a los beneficios en los respectivos países	581,564	418,652
Tasa de impuesto de renta vigente	39%	39%
Efectos impositivos de:		
- Dividendos recibidos no gravados	(39,118)	(33,680)
- Ingreso método de participación	(156,647)	(134,875)
- Impuestos no deducibles	16,223	1,074
- Amortización crédito mercantil	(12,499)	(17,543)
- Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(5,391)	(3,041)
- Ajuste provisiones	4,720	(23,224)
- Gastos de publicidad patrocinios deportivos	(6,235)	-
- Costos y gastos de ejercicios anteriores no deducibles	-	4,662
- Otros	(2,262)	(1,762)
Ajuste de ejercicios anteriores	-	(9,467)
Total gasto por impuesto	380,355	200,796

11. Ganancias por acción

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

Para el 31 de diciembre de 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246.280.934 acciones en circulación y ascendió a \$4,510.43. Para el 30 de junio de 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246.280.934 acciones en circulación y ascendió a \$3,543.39.

12. Ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio, neto

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pérdida/(ganancia) en transacciones operativas - netas	(25,979)	1,976
Ganancia en operaciones financieras - netas	47,577	30,681
Total ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio	21,598	32,657

13. Propiedad, planta y equipo

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

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Al 31 de diciembre de 2015					
Saldo neto inicial	1,057,675	985,004	208,792	95,329	2,346,800
Adiciones	1,857	22,354	6,684	57,627	88,522
Retiros	(662)	(7,905)	(1,352)	(11)	(9,930)
Traslados	15,780	24,382	302	(40,466)	(2)
Depreciación	(9,150)	(67,656)	(33,174)	-	(109,980)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	1,065,500	956,179	181,252	112,479	2,315,410
Al 30 de junio de 2015					
Saldo neto inicial	1,065,500	956,179	181,252	112,479	2,315,410
Adiciones	827	17,165	20,848	64,574	103,414
Retiros	(1,675)	(1,592)	(4,296)	-	(7,563)
Traslados	1,420	25,680	24,271	(97,408)	(46,037)
Depreciación	(9,480)	(68,060)	(32,165)	-	(109,705)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	1,056,592	929,372	189,910	79,645	2,255,519

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

Los gastos por depreciación del semestre terminado en diciembre de 2015 por valor de \$109,705 millones (a junio de 2015, \$109,980 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje a 31 de diciembre de 2015 corresponden principalmente al inicio de la ampliación del centro de distribución ubicado en la Cervecería de Tocancipá, a las expansiones e implementación de la primera fase de la nueva red contra incendios de la Cervecería de Barranquilla, a las mejoras en el sistema de aprovechamiento de biogás en la Cervecería de Boyacá y a la construcción del nuevo centro de distribución en Corozal.

Durante los semestres terminados en diciembre y junio de 2015, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Costo	10,806	10,105
Depreciación acumulada	(1,708)	(661)
Total activos en arrendamiento financiero	9,098	9,444

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

14. Activos intangibles

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

Millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Costo			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,241	59,915	73,156
Adiciones	58	-	58
Transferencia a otras categorías	2	-	2
Amortización	(1,792)	-	(1,792)
Saldo al 30 de junio de 2015	11,509	59,915	71,424
Adiciones	1,076	26,679	27,755
Retiros	(13,319)	-	(13,319)
Transferencia a otras categorías	51,540	3,236	54,776
Amortización	(4,814)	-	(4,814)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	45,992	89,830	135,822

Los gastos de amortización del semestre terminado en diciembre de 2015 por valor de \$4,814 millones (a junio de 2015, \$1,792 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

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

15. Instrumentos financieros

15.1. Instrumentos financieros por categoría

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

31 de diciembre de 2015

Millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	950,889	-	-	950,889
Instrumentos financieros derivados	-	-	67,393	67,393
Inversiones	-	3,601,094	-	3,601,094
Activos financieros	-	2,119	-	2,119
Efectivo y equivalentes al efectivo	433,058	-	-	433,058
Total	1,383,947	3,603,213	67,393	5,054,553

Millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	378,095	378,095
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	9,190	9,190
Instrumentos financieros derivados	-	19,747	-	19,747
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,462,899	1,462,899
Total	-	19,747	1,850,184	1,869,931

30 de junio de 2015

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

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

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

El *Credit Scoring* se ejecuta tres (3) veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. De acuerdo con la política de crédito a clientes, la Compañía, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, exige el tipo de garantías.

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

Millones de pesos				
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Microcrédito	MAA	Alto	45	118
	MIA	Intermedio	202	144
	MMA	Medio	238	129
	MBA	Bajo	257	75
Detallista	RAA	Alto	501	989
	RIA	Intermedio	5,937	5,749
	RMA	Medio	21,341	13,814
	RBA	Bajo	20,043	9,915
Mayorista	WAA	Alto	152	108
	WIA	Intermedio	1,004	1,386
	WMA	Medio	5,400	4,425
	WBA	Bajo	5,852	4,054
Supermercado	SME	Medio	54,751	42,040
Clientes KA	KAA	Alto	144	514
	KIB	Intermedio	4,080	3,068
	KMC	Medio	5,105	4,449
	KBD	Bajo	1,742	1,000
Socio	PAE	Bajo	37,272	26,522
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	15,424	11,717
Contratista urbano	NCC	Bajo	6,299	4,380
Retirado	RET	Alto	1,224	766
Otros	N/A	N/A	-18	1
Totales			186,995	135,363

15.2.2. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

16. Instrumentos financieros derivados

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

	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas préstamos M.E.	10,348	-	-	(9,320)
Coberturas flujo de caja	51,791	(1,903)	44,355	(4,320)
<i>Commodities</i>	40	(10,365)	558	(6,755)
Total no corriente	62,179	(12,268)	44,913	(20,395)
Menos parte no corriente				
Coberturas flujo de caja	5,214	-	-	-
<i>Commodities</i>	-	(7,479)	419	(5,066)
Total corriente	5,214	(7,479)	419	(5,066)
Total instrumentos financieros derivados	67,393	(19,747)	45,332	(25,461)

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

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Corriente		
Cientes	186,995	135,363
Anticipos y avances	24,801	13,816
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	118,244	621,509
Préstamos con vinculadas	534,168	635,177
Anticipos de impuestos y contribuciones	39,819	39,839
Cuentas por cobrar trabajadores	10,130	8,457
Otros deudores	10,924	17,037
Menos: provisión (2)	(1,409)	(1,404)
Subtotal corriente	923,672	1,469,794
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	13,163	13,131
Deudas de difícil cobro (1)	22,007	22,200
Menos: provisión de clientes no corriente (2)	(7,953)	(7,785)
Subtotal no corriente	27,217	27,546
Total clientes y otras cuentas por cobrar	950,889	1,497,340

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

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

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

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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$186,995 millones. La cartera de más de 361 días al 31 de diciembre de 2015 aumentó a \$798 millones (\$350 millones al 30 de junio de 2015). El aumento se debe principalmente a clientes que realizaron acuerdos de pago o que están en proceso de negociación para que el cliente cancele, se financie la deuda o sea enviada a cobro jurídico. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Edades		
Corriente	173,056	120,293
1 a 90 días	10,909	13,580
91 a 180 días	1,780	1,059
181 a 360 días	452	81
Más de 361 días	798	350
Total	186,995	135,363

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Millones de pesos	Provisión
31 de diciembre de 2014	(9,711)
Recuperación de provisión	(1,334)
Utilización de la provisión	1,856
30 de junio de 2015	(9,189)
Recuperación de provisión	(539)
Utilización de la provisión	366
31 de diciembre de 2015	(9,362)

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

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

18. Inventarios

Los inventarios al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Materias primas	86,665	66,828
Producto terminado	34,468	44,663
Producto en proceso	21,493	17,709
Materiales, repuestos y accesorios	20,436	19,822
Otros inventarios	29	24
Subtotal inventarios	163,091	149,046
Menos: provisión	(1,784)	(1,784)
Total inventarios	161,307	147,262

El movimiento de la provisión al cierre de los semestres fue el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2014	1,439
Adiciones	345
Utilización	-
Saldo al 30 de junio de 2015	1,784
Adiciones	-
Utilización	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,784

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

19. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	10,266	2,880
Cuentas corrientes	189,106	24,794
Cuentas de ahorro	64,649	23,090
Subtotal	264,021	50,764
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	169,037	75,482
Subtotal	169,037	75,482
Total efectivo y equivalentes al efectivo	433,058	126,246

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

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	422,792	123,366
Total	422,792	123,366

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

20. Capital ordinario

Al 30 de junio de 2015, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. Ganancias acumuladas

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

Millones de pesos	
A 31 de diciembre de 2014	2,750,102
Dividendos decretados	(831,198)
Apropiación/constitución de reservas	(173,648)
Utilidad del ejercicio	872,670
A 30 de junio de 2015	2,617,926
Dividendos decretados	(849,916)
Constitución de reservas	(25,354)
Utilidad del ejercicio	1,110,834
Total ganancias acumuladas a diciembre de 2015	2,853,490

22. Otras reservas

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

Millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
31 de diciembre de 2014	246,360	1,291,932	27,232	1,565,524
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(31,363)	205,011	-	173,648
Movimientos del período	-	-	(23,660)	(23,660)
A 30 de junio de 2015	214,997	1,496,943	3,572	1,715,512
Apropiaciones (utilizaciones) del período	4,247	21,107	-	25,354
Movimientos del período	-	-	(30,508)	(30,508)
31 de diciembre de 2015	219,244	1,518,050	(26,936)	1,710,358

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 diciembre de 2015, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,698 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.

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	785	785
Otras cuentas por pagar	2,253	-
Subtotal no corriente	3,038	785
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	355,171	611,083
Proveedores	499,078	339,893
Seguridad social y otros impuestos	402,446	298,820
Otras cuentas por pagar	95,984	118,073
Dividendos	58,833	54,507
Otros pasivos	48,349	25,064
Subtotal corriente	1,459,861	1,447,440
Total proveedores y otras cuentas por pagar	1,462,899	1,448,225

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

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

24. Obligaciones financieras

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

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	7,289	9,029
Obligaciones financieras bancos del exterior	377,936	310,213
Bonos	-	-
Subtotal no corriente	385,225	319,242
Corriente		
Obligaciones financieras bancos del exterior	13	453,216
Obligaciones financieras bancos nacionales	2,047	93
Otros menores	-	-
Bonos	-	-
Subtotal corriente	2,060	453,309
Total obligaciones financieras	387,285	772,551

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras

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

Millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2015	Tasa de interés anual	30 de junio de 2015
En pesos	DTF+ 0.6% a 3%	9,190	DTF+ 0.6% a 2% Tasa fija, IPC + 2% a 4%	462,433
En US\$	LIBOR + 0.85%	378,095	LIBOR + 0.85%	310,118
Total obligaciones		387,285		772,551

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2015 era de 5.22% E.A. (al 30 de junio de 2015 era de 4.28% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre de 2015 era de 0.84615% (al 30 de junio de 2015 era de 0.44485%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 31 de diciembre de 2015 era de 6.39% (al 30 de junio de 2015 era de 4.41%).

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

Millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 30 de junio de 2015						
Obligaciones financieras	-	453,309	310,336	9,013	-	772,658
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,447,440	-	-	-	-	1,447,440
Instrumentos financieros derivados	20,395	-	-	-	-	20,395
Pasivos por impuesto corriente	209,523	-	-	-	-	209,523
Total obligaciones financieras	1,677,358	453,309	310,336	9,013	-	2,450,016
A 31 de diciembre de 2015						
Obligaciones financieras	2,060	-	378,268	9,017	-	389,345
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,459,861	-	-	-	-	1,459,861
Instrumentos financieros derivados	12,268	-	-	-	-	12,268
Pasivos por impuesto corriente	504,837	-	-	-	-	504,837
Total obligaciones financieras	1,979,026	-	378,268	9,017	-	2,366,311

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

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

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

El 17 de marzo de 2015 se adquirieron dos nuevos arrendamientos financieros por valor de \$3,386 millones, con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago mensual; estos contratos vencen el 17 de marzo de 2020. El 20 de marzo de 2015 la Compañía adquirió otro

arrendamiento financiero por un valor de \$6,030 millones, con una duración de 60 meses y una periodicidad de pago mensual; este contrato vence el 20 de marzo de 2020. La cuota de estas obligaciones se reliquida trimestralmente de acuerdo con la DTF y se realizan abonos a capital en cada pago.

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

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

1. Bancolombia (DTF + 1,45%): \$150,000 millones
2. BBVA (6.10%): \$150,000 millones
3. BBVA (IPC + 3.05%): \$100,000 millones
4. Corpbanca (IPC + 3.19%): \$50,000 millones

El 3 de diciembre de 2015 se adquirió un arrendamiento financiero con Helm Bank S.A. por \$548,5 millones, con una duración de 48 meses y una periodicidad de pago mensual; este contrato vence el 3 de diciembre de 2019. La cuota de esta obligación se reliquida trimestralmente de acuerdo con la DTF y se realizan abonos a capital en cada pago.

25. Impuestos diferidos

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Activos por impuestos diferidos:		
Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	8,127	15,349
Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	59,035	67,247
	67,162	82,596
Pasivos por impuestos diferidos:		
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(250,962)	(236,437)
Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(2,476)	(1,697)
	(253,438)	(238,134)
Impuestos diferidos pasivos (neto)	(186,276)	(155,538)

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

Millones de pesos		
Al 30 de junio de 2015 / Al 1 de enero de 2015	(155,538)	(159,969)
Cargo (débito) al estado de resultados	(30,157)	3,723
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(581)	708
Al 31 de diciembre de 2015 / Al 30 de junio de 2015	(186,276)	(155,538)

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos durante el período han sido los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Cuentas por cobrar	Inventarios	Instrumentos financieros (Swaps)
Al 31 de diciembre de 2014	(241,112)	(566)	(1,123)	8,493
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	4,674	57	(63)	(7,986)
Al 30 de junio 2015	(236,438)	(509)	(1,186)	507
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(1,781)	(105)	(675)	(13,251)
Al 31 de diciembre de 2015	(238,219)	(614)	(1,861)	(12,744)

Activos por impuestos diferidos	Activos diferidos	Provisiones	Inversiones
Al 31 de diciembre de 2014	16,871	54,952	2,516
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(4,679)	11,587	134
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	708	-
Al 30 de junio de 2015	12,192	67,247	2,650
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(6,714)	(7,631)	-
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	(581)	-
Al 31 de diciembre de 2015	5,478	59,035	2,650

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Obligaciones por prestaciones de jubilación	281,397	289,610
Resumen de las prestaciones		
Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Plan cesantías con retroactividad	9,165	9,776
Pensión de jubilación	225,996	232,268
Plan bono de retiro	3,225	3,080
Plan prima de antigüedad	5	5
Plan gastos médicos	43,006	44,481
Totales	281,397	289,610

Obligaciones por prestaciones de jubilación

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

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

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

El costo neto del beneficio bajo la NIC 19 incluye amortizaciones e interés neto. El plan está financiado completamente con la reserva en libros de la Compañía (no hay activos externos), bajo el actual sistema de reserva en libros. Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 8.75%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 4%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

a) Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	236,906
Intereses	15,619
Beneficios pagados	(27,594)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2015	224,931
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	216,466
(Ganancia)/Pérdida	(8,645)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(237,971)
Costo neto del beneficio para 2015	(15,619)
Pagos de beneficios en 2015	27,594
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(225,996)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(225,996)

Millones de pesos	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	236,906
Intereses	7,809
Beneficios pagados	(13,512)
Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2015	231,203
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2015	235,153
(Ganancia)/Pérdida	3,950
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(237,971)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(7,809)
Pagos de beneficios	13,512
Provisión del beneficio esperado a junio 30 de 2015	(232,268)
Provisión del beneficio actual a junio 30 de 2015	(232,268)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	211,387	216,466	221,680
Costo del interés	17,207	17,652	18,108
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	231,195	236,906	242,773
Costo del interés	14,235	14,619	16,045

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	221,473	216,466	211,628
Costo del interés	17,056	17,652	18,213
Valores actuariales diciembre de 2014			
Obligación definida del beneficio	242,578	236,906	231,431
Costo del interés	14,886	14,619	16,340

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Personal jubilado	2,398	2,306
Edad promedio	80,14 años	80,38 años
Promedio vida laboral futura	9,56 años	9,32 años
Personal exmpleado con derecho a pensión	83	87

b) Plan bono de retiro

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	2,741
Intereses	189
Costo de servicio	187
Beneficios pagados	(66)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2015	3,051
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	2,611
(Ganancia)/Pérdida	(440)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(2,914)
Costo neto del beneficio para 2015	(376)
Pagos de beneficios en 2015	66
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(3,225)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(3,225)

Millones de pesos	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	2,741
Intereses	95
Costo de servicio	93
Beneficios pagados	(22)
Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2015	2,907
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2015	2,673
(Ganancia)/Pérdida	-
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(2,914)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(188)
Pagos de beneficios	22
Provisión del beneficio esperado a junio 30 de 2015	(3,080)
Provisión del beneficio actual a junio 30 de 2015	(3,080)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
	-0.5%	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	2,497	2,611	2,732
Costo del servicio	188	197	206
Costo del interés	214	224	234
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,614	2,741	2,874
Costo del servicio	178	187	196
Costo del interés	182	189	200

Millones de pesos	Tasa de interés		
	-0.5%	Cálculo	0.5%
Disminución			
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	2,728	2,611	2,502
Costo del servicio	206	197	189
Costo del interés	221	224	227
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	2,869	2,741	2,620
Costo del servicio	196	187	179
Costo del interés	186	189	196

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Personal activo	3,561	3,077
Edad promedio	39,94 años	41,08 años
Promedio vida laboral futura	20,94 años	19,79 años

c) Plan de cesantías con retroactividad

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	22,493
Intereses	1,475
Costo del servicio	187
Beneficios pagados	(62)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2015	24,093
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	23,335
(Ganancia)/Pérdida	(758)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(7,386)
Costo neto del beneficio para 2015	(1,662)
Cambio en los anticipos	(179)
Pagos de beneficios en 2015	62
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(9,165)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(9,165)

Millones de pesos	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	22,493
Intereses	737
Costo de servicio	93
Beneficios pagados	(16)
Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2015	23,307
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2015	19,291
(Ganancia)/Pérdida	(4,017)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(7,386)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(831)
Cambio en los anticipos	(1,575)
Pagos de beneficios	16
Provisión del beneficio esperado a junio 30 de 2015	(9,776)
Provisión del beneficio actual a junio 30 de 2015	(9,776)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	4%	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	22,907	23,335	23,769
Costo del servicio	248	253	258
Costo del interés	1,858	1,896	1,934
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	22,032	22,493	22,965
Costo del servicio	183	187	191
Costo del interés	1,500	1,475	1,566

Millones de pesos	Tasa de interés		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	8.8%	0.5%
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	23,752	23,335	22,929
Costo del servicio	258	253	249
Costo del interés	1,822	1,896	1,966
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	22,949	22,493	22,051
Costo del servicio	191	187	183
Costo del interés	1,453	1,475	1,609

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Personal activo	160	144
Edad promedio	54,56 años	54,10 años

d) Plan de gastos médicos

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

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

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

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	47,007
Intereses	3,117
Beneficios pagados	(5,380)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2015	44,744
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	47,700
(Ganancia)/Pérdida	2,956
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(45,270)
Costo neto del beneficio para 2015	(3,116)
Pagos de beneficios en 2015	5,380
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(43,006)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(43,006)

Millones de pesos	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	47,007
Intereses	1,558
Beneficios pagados	(2,348)
Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2015	46,217
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2015	43,268
(Ganancia)/Pérdida	(2,950)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(45,270)
Costo neto del beneficio (6 meses)	(1,559)
Pagos de beneficios	2,348
Provisión del beneficio esperado a junio 30 de 2015	(44,481)
Provisión del beneficio actual a junio 30 de 2015	(44,481)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	46,932	47,700	48,480
Costo del interés	3,855	3,922	3,991
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	47,713	46,947	46,199
Costo del interés	2,946	3,114	3,286

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	48,449	47,700	46,969
Costo del interés	3,760	3,992	4,079
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	47,798	47,007	46,236
Costo del interés	2,947	3,117	3,283

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Personal activo	1029	1066
Edad promedio	81,62 años	81,60 años
Personal exmpleados con derecho a pensión	87	87

e) Plan de prima de antigüedad

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	9
Intereses	1
Beneficios pagados	(4)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2015	6
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	6
(Ganancia)/Pérdida	-
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(8)
Costo neto del beneficio para 2015	(1)
Pagos de beneficios en 2015	4
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(5)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(5)

Millones de pesos	30 de junio de 2015
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2014	9
Intereses	-
Beneficios pagados	(4)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2014	5
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2014	13
(Ganancia)/Pérdida	8
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(8)
Costo neto del beneficio (6 meses)	-
Pagos de beneficios	4
Provisión del beneficio esperado a junio 30 de 2015	(4)
Provisión del beneficio actual a junio 30 de 2015	(4)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	3.5%	4.5%	
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	6,521	6,561	6,601
Costo del servicio	213	215	216
Costo del interés	417	421	424
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,323	9,246	9,171
Costo del servicio	308	305	303
Costo del interés	486	528	549

	Tasa de interés		
		Cálculo	
Disminución	-0.5%	0.5%	
Aumento	8.2%	9.2%	
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	6,599	6,561	6,523
Costo del servicio	216	215	214
Costo del interés	400	421	441
Valores actuariales de 2014			
Obligación definida del beneficio	9,323	9,246	9,171
Costo del servicio	308	305	303
Costo del interés	486	528	549

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

	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Personal activo	2	2
Edad promedio	60,44 años	58,15 años
Promedio vida laboral futura	1,56 años	3,85 años

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

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

Millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
30 de junio de 2015	8,924	5,350	519	14,793
Abono a la cuenta de resultados	-	-	342	342
(Cargo) a la cuenta de resultados	(8,924)	-	-	(8,924)
31 de diciembre de 2015	-	5,350	861	6,211

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

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

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

28. Dividendos por acción

Los dividendos pagados en marzo y septiembre de 2015 fueron de \$831,198 millones (\$3,375 por acción) y \$849,916 millones (\$3,451 por acción), respectivamente.

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 29 de marzo de 2016 se propondrá un dividendo por acción de \$3,959 con respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, lo que supondrá un dividendo total de \$975,026. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

29. Contingencias

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

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

La Compañía tiene pasivos contingentes por valor de \$329,135 millones correspondientes a 17 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por Bavaria S.A. contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla, creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por Bavaria S.A.

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria S.A. En la misma forma los abogados de la Compañía esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

30. Transacciones con partes vinculadas

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

a) Venta de bienes y prestación de servicios

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

Vinculadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Vinculadas		
Carlton and United Breweries (Queensland) Pty Ltd.	-	5
Cervecería del Valle S.A.	31,711	-
Cervecería Hondureña S.A. de C	-	105
Cervecería Nacional CN S.A.	108	204,203
Cervecería Nacional S.A.	4	36
Cervecería Unión S.A.	111,525	152,268
Distribuidora Comercial S.A.	575	26
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	2,726	-
Impresora del Sur S.A.	1,683	6,616
Ind. Gráfica Latinoamérica S.A.	-	45
Industrias La Constanca	6	108
Maltería Tropical S.A.	2,546	-
Rivervale Inc.	-	44
Miller Brewing International Inc.	197	-
SAB Colombia S.A.S.	-	128
SAB South African Breweries	18	-
SABMiller Africa (Pty) Ltd.	-	55
SABMiller Brands Europe A.S.	3,182	3,195
SABMiller Brands Europe Suecia	238	276
SABMiller Holdings Ltd.	-	435,664
SABMiller Latin America Inc.	54,868	442
SABMiller Management Limited	-	30
SABMiller plc	1,440	-
SABMiller South America	-	449,476
SABMiller Procurement GMBH	8,260	-
Trinity Procurement GMBH	356	3,590
Total vinculadas	219,443	1,256,312

Asociadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Asociadas		
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	1,403	375
Total asociadas	1,403	375

Directivos:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Directivos		
Cine Colombia S.A.	-	30
Gases del Caribe S.A.	4,536	-
Total	4,536	30

b) Compra de bienes y servicios

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

Vinculadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Vinculadas		
Cervecería del Valle S.A.	239,889	118,808
Cervecería Nacional CN S.A.	2,000	-
Cervecería Nacional CN S.A.	39,087	-
Cervecería Unión S.A.	32,658	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	360	240
Impresora del Sur S.A.	27,013	-
Inversiones Maltería Tropical	-	1,174
Maltería Tropical S.A.	17,979	4,676
Miller Brewing International Inc.	3,411	1,741
S.P.A. Birra Peroni	723	140
SABMiller International Brands	-	54
SABMiller International B.V.	-	789
SABMiller Latin America Inc.	50,054	29
SABMiller plc	217	909
SABMiller Procurement GMBH	38,411	-
SABMiller South America	-	449,477
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2,221	542
Transportes TEV S.A.	94,095	14,790
Trinity Procurement GMBH	-	17,628
Total vinculadas	540,335	610,997

Asociadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Asociadas		
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	-	86
Total asociadas	-	86

Directivos:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Caracol Televisión S.A.	-	40
Suppla Cargo S.A.S.	2,057	367
Suppla S.A.	1,061	49
Terranum S.A.	5	21
Total	3,123	477

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

c) Remuneración del personal clave de la Dirección

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	4,070	5,281
Post-empleo (gastos médicos)	5	6
Otras prestaciones a largo plazo	-	2,554
Total remuneración	4,075	7,841

d) Préstamos a partes vinculadas

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

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

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Axin y Cía. Ltda.		
Dividendos decretados	-	33,138

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Carlton & United Breweries		
Regalías	22	28
Cervecería del Valle S.A.		
Dividendos recibidos	-	372,532
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	239,645	220,486
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	50	63
Reembolso de gastos	7	-
Servicios recibidos (mandato)	187	149
Reintegros y recuperaciones	245	216
Venta de materia prima (malta)	24,978	19,559
Venta de materiales, repuestos y elementos	6,488	7,539
Cervecería Hondureña S.A.		
Reembolso de gastos	-	3
Venta de activos	-	213
Cervecería Nacional CN S.A.		
Reembolso de gastos	70	289
Regalías	1,930	1,889
Reintegros y recuperaciones	-	26
Venta de materiales, repuestos y elementos	100	255
Venta de productos	8	577
Cervecería Nacional CN S.A.		
Dividendos recibidos	39,042	1
Reembolso de gastos	8	8
Reintegros y recuperaciones	37	36
Venta de materiales, repuestos y elementos	4	-
Venta de materia prima	-	673
Cervecería San Juan		
Reintegros y recuperaciones	235	-
Cervecería Unión S.A.		
Alquiler de inmuebles	330	-
Compra de activos	38	-
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	228	243
Compra de producto (cervezas y maltas)	32,062	29,365
Reintegros y recuperaciones	12	87
Venta de activos	60	4
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	15,998	14,024
Venta de materiales, repuestos y elementos	5,796	6,762
Venta de productos	89,658	56,160
Distribuidora Comercial S.A.		
Regalías	7	-
Venta de producto	568	195

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Compra de producto cerveza	2,726	1,352
Compra de materiales de empaque	-	2
Regalías pagadas	360	183
Impresora del Sur S.A.		
Compra de impresos	19,230	5,433
Dividendos recibidos	-	9,388
Reintegros y recuperaciones	1	1
Servicios recibidos (maquila)	7,783	6,808
Venta de materiales, repuestos y elementos	1,682	6,599
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.		
Reintegros y recuperaciones	-	45
Industrias La Constancia		
Reembolso de gastos	6	9
Servicios recibidos	-	6
Venta de activos	-	107
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	1
Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	-	16,183
Inversiones Nixa S.A.	-	-
Dividendos decretados	-	2,091
Maltería Tropical S.A.		
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Reembolso de gastos/arrendamientos pagados	252	252
Servicios recibidos (maquila)	17,979	14,643
Venta de materiales, repuestos y elementos	1	-
Venta de productos	13	11
Miller Brewing International Inc.		
Compra de producto	971	1,354
Reembolso de gastos	-	27
Regalías pagadas	2,440	1,487
Venta de productos	197	25
Racetrack Peru S.A.		
Dividendos recibidos	25,987	21,277
S.P.A. Birra Peroni		
Compra de producto importado	723	622
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd.		
Reintegros y recuperaciones	-	54
SABMiller Brands Europe A.S.		
Regalías	249	123
Venta de productos	2,934	2,033
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	238	119

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
SABMiller International Brands		
Regalías	702	99
SABMiller International B.V.		
Regalías	1,566	1,592
SABMiller Latin America Inc.		
Reembolso de gastos	-	218
Reintegros y recuperaciones	318	2,330
Servicios prestados	54,549	-
Servicios recibidos	50,054	54,166
SAB South African Breweries		
Reintegros y recuperaciones	18	-
SABMiller Management Limited		
Reembolso de gastos	-	53
Reintegros y recuperaciones	-	125
SABMiller plc		
Intereses pagados	217	-
Intereses recibidos	1,302	-
Reembolso de gastos	-	383
Reintegros y recuperaciones	10	289
Garantía préstamo	-	291
Servicios prestados	128	-
SAB Colombia S.A.S.		
Reintegros y recuperaciones	-	153
Dividendos decretados	-	788,807
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Servicios recibidos	2,221	1,226
Transportes TEV S.A.		
Reintegros y recuperaciones	-	21
Flete PT	50,039	35,207
Flete entre bodegas	41,466	26,408
Fletes otros	2,590	423
Venta de materiales, repuestos y elementos	21	125
Venta de productos	66	8
Venta de productos (por pérdida)	269	114
SABMiller Procurement GMBH		
Servicios prestados	4,384	5,411
Servicios recibidos	38,411	31,659
Reintegros y recuperaciones	3,876	1,303
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.		
Dividendos recibidos	95,498	79,840
Servicios prestados	-	506
Servicios recibidos	-	100
Venta de materiales, repuestos y elementos	15	82
Reintegros y recuperaciones	1,388	370

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

31. Compromisos

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

Arrendamientos operativos

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Recaudos futuros arrendamientos operativos		
No más de 1 año	4,060	4,060
Después de 1 año y no más de 5 años	16,241	16,241
Después de 5 años	-	-
	20,301	20,301

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

Arrendamientos financieros

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales		
No más de 1 año	2,067	1,817
Después de 1 año y no más de 5 años	7,110	7,401
Después de 5 años	-	-
	9,177	9,218
Cargos financieros futuros	13	14
Valor presente de los arrendamientos financieros	9,190	9,232

Valores presentes de los arrendamientos financieros	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No más de 1 año	45,742	49,565
Después de 1 año y no más de 5 años	99,435	123,199
Después de 5 años	7,309	9,269
	152,487	182,033

32. Hechos posteriores a la fecha del balance

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.



Cervecería  del Valle



←  ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS  →



Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S.A.

1 de marzo de 2016

He auditado el estado de situación financiera consolidado de Bavaria S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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

A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S.A.

1 de marzo de 2016

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Juan Antonio Colina Pimienta

Revisor Fiscal

Tarjeta profesional N.º 28082 - T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



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

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

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

Bogotá D.C., 24 de febrero de 2016

Grant James Harries
Representante Legal

Iván Colorado Camacho
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 124872 - T

Estado Consolidado de Situación Financiera

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	171,250	104,105
Inversiones	9	945,838	945,838
Activos financieros.		4,306	9,057
Propiedad, planta y equipo	13	4,103,528	3,971,620
Instrumentos financieros derivados	16	5,803	425
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	35,483	35,831
Crédito mercantil	31	705,355	705,355
Total no corriente		5,971,563	5,772,231
CORRIENTE			
Inventarios	18	303,410	262,785
Activos financieros		11,407	9,166
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	1,157,472	1,090,282
Activos por impuestos corrientes	10	391,585	366,273
Activos diferidos		18,863	14,902
Instrumentos financieros derivados	16	77,430	53,590
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	698,319	230,827
Total corriente		2,658,486	2,027,825
TOTAL DEL ACTIVO		8,630,049	7,800,056
PASIVO Y PATRIMONIO			
NO CORRIENTE			
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	296,280	303,204
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	18	8,942
Instrumentos financieros derivados	16	10,261	7,111
Pasivo por impuestos diferidos	25	285,184	240,247
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	5,546	3,456
Obligaciones con instrumentos financieros	24	421,577	333,721
Total no corriente		1,018,866	896,681
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	1,944,498	1,435,101
Obligaciones con instrumentos financieros	24	3,711	464,600
Instrumentos financieros derivados	16	17,722	26,095
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	8,306	7,964
Pasivos por impuesto corriente	10	728,826	340,220
Total corriente		2,703,063	2,273,980
TOTAL DEL PASIVO		3,721,929	3,170,661
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	1,709,451	1,715,514
Utilidades acumuladas	21	1,892,994	1,823,341
Utilidad del ejercicio	21	1,115,345	910,344
Total patrimonio consolidado		4,860,877	4,592,286
Patrimonio minoritarios		47,243	37,109
Total patrimonio Grupo		4,908,120	4,629,395
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8,630,049	7,800,056

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Resultados

Por los períodos terminados en:

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Ingresos ordinarios	5	3,576,479	2,936,318
Costo de producción	6	(753,138)	(539,797)
Utilidad bruta		2,823,341	2,396,521
Gastos de distribución	6	(323,340)	(260,207)
Gastos de mercadeo	6	(201,379)	(204,145)
Gastos fijos	6	(794,114)	(728,889)
Otros ingresos (gastos) netos	5	127,951	19,938
Utilidad operacional		1,632,459	1,223,218
Gastos financieros netos	8 - 12	(15,583)	2,556
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		1,616,876	1,225,774
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(501,531)	(315,430)
Utilidad neta		1,115,345	910,344
Utilidad minoritarios		5,473	4,660
Utilidad Grupo		1,109,872	905,684
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		4,529	3,696

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Resultado Integral

Por los períodos terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Utilidad neta	1,115,345	910,344
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:		
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	(6,755)	(11,451)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	1,881	(3,002)
Cobertura natural <i>commodities</i>	(67,723)	(23,118)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	43,572	14,873
Revaluación instrumentos financieros	(729)	145
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en obligaciones por prestaciones post-empleo	937	(1,107)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados	(28,817)	(23,660)
Total utilidad consolidado	1,086,528	886,684

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Millones de pesos	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas	Utilidad o (pérdida del ejercicio)	Utilidades acumuladas ejercicios anteriores	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
31 de diciembre de 2014	791	142,296	1,565,526	1,048,597	1,749,882	4,507,092	33,938	4,541,030
Reserva	-	-	149,988	-	-	149,988	-	149,988
Utilidad del ejercicio	-	-	-	910,344	(31,490)	878,854	3,171	882,025
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	(1,024,937)	104,949	(919,988)	-	(919,988)
Otro resultado integral	-	-	-	(23,660)	-	(23,660)	-	(23,660)
30 de junio de 2015	791	142,296	1,715,514	910,344	1,823,341	4,592,286	37,109	4,629,395
Reserva	-	-	(6,063)	-	-	(6,063)	-	(6,063)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1,115,345	-	1,115,345	10,134	1,125,479
Resultado ejercicios anteriores	-	-	-	(881,527)	69,653	(811,874)	-	(811,874)
Otro resultado integral	-	-	-	(28,817)	-	(28,817)	-	(28,817)
31 de diciembre de 2015	791	142,296	1,709,451	1,115,345	1,892,994	4,860,877	47,243	4,908,120

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		1,115,345	910,344
Ajuste a los resultados			
Ajuste por diferencia en cambio		67,723	23,118
Amortizaciones	14	5,825	4,315
Intereses pagados		(16,782)	-
Depreciaciones	13	143,302	165,412
Provisión procesos laborales		-	527
Provisión para impuesto sobre la renta	10	501,531	315,430
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo	13	1,611	(6,312)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		1,818,555	1,412,834
Cuentas financieras por cobrar		(123,544)	62,594
Activos por instrumentos financieros derivados		(29,218)	28,412
Inventarios	18	(40,625)	(4,735)
Activos financieros		2,510	(1,277)
Activos diferidos		(3,961)	(1,896)
Préstamos por cobrar intercompañías	17	56,702	1,057,383
Activos por impuestos corrientes	10	(25,312)	(144,540)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(5,223)	(21,328)
Pasivos por impuestos corrientes	10	(112,925)	(656,779)
Pasivos por impuestos diferidos		44,937	(2,536)
Préstamos por pagar intercompañías		94,600	76,416
Proveedores y otras cuentas por pagar		416,888	(21,562)
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	(6,924)	(7,273)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(8,582)	(1,088)
Interés minoritario		10,134	(12,430)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	13	3,250	9,869
Efectivo neto generado por las operaciones		2,091,262	1,772,064
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de intangibles	14	(72,970)	(7,225)
Crédito mercantil		-	(63,926)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13	(280,071)	(362,369)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(353,041)	(433,520)
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Nuevos préstamos		26,971	42,904
Pagos de obligaciones financieras y bonos		(450,945)	(643,551)
Otros resultados integrales	22	(28,817)	23,660
Otros movimientos de reservas		31,977	-
Dividendos decretados	21	(849,916)	(831,198)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(1,270,730)	(1,408,185)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		467,492	(69,641)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		230,827	300,468
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio		698,319	230,827

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

Notas a los Estados Financieros Consolidados

1. Información general

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

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S.A. – SABMiller

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

Grupo Santo Domingo en Bavaria S.A.) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S.A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006 el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S.A., alcanzando una participación del 97.99%. El 20 de diciembre de 2006 Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de diciembre de 2015 este porcentaje es del 99.1%.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2016.

1.1. Descripción general del consolidado

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

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

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

2. Resumen de las principales políticas contables

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

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, incluidas en el Marco Técnico Normativo emitido mediante los decretos 2784 del 28 de diciembre de 2012 y 3023 del 27 de diciembre de 2013 (el Decreto 3023 aplica para las compañías del Grupo 1) del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, dando cumplimiento a lo establecido en la Ley 1314 de 2009. El referido Marco Técnico Normativo está basado en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta 31 de diciembre de 2012. Para la preparación de los estados financieros separados se mantiene vigente el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, la cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

2.1.1. Estados financieros consolidados

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

2.1.2. Subsidiarias

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

Lo anterior de acuerdo a lo preceptuado en los conceptos 220-230099 y 220-002994 de la Superintendencia de Sociedades, estableciendo que mientras que la norma del artículo 35 de la Ley 222 de 1995 siga vigente, las entidades controladoras tendrán que seguir aplicando el método de participación patrimonial para contabilizar sus participaciones en subsidiarias.

2.1.3. Asociadas

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

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

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

2.3. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo comprende terrenos, edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico menos su depreciación y

las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Edificaciones en curso o activos en montaje

Las construcciones en curso o activos en montaje se contabilizan al costo menos cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de activos aptos, los costos por intereses. Cuando estos activos están listos para su uso previsto

se transfieren a la categoría correspondiente. En este punto, la depreciación comienza sobre la misma base que aplica para la otra propiedad, planta y equipo.

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

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

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desa-

rollo que se reconocen en los resultados no se reconocen como un activo en períodos subsiguientes.

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

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

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

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

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

2.5.3. Instrumento de patrimonio

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

2.5.4. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

Posteriormente, el Grupo mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Administración haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas, y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instru-

mentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representen un retorno de la inversión.

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

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

2.5.6. Deterioro de los activos financieros

2.5.6.1. Activos medidos al costo amortizado

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

2.5.6.2. Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes, si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos (o en el ciclo normal de explotación de la Empresa si es más largo). Si el pago debe ser

efectuado en un período superior a un año se presentan como pasivos no corrientes.

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

2.5.6.3. Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

2.5.6.4. Instrumentos financieros compuestos

Los instrumentos financieros compuestos emitidos por el Grupo comprenden instrumentos convertibles que se pueden convertir

en instrumentos de patrimonio a opción del tenedor, y el número de instrumentos de patrimonio a emitir no varía con los cambios en su valor razonable.

El componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se reconoce inicialmente por el valor razonable de un instrumento no convertible equivalente. El componente de patrimonio se reconocerá en principio por la diferencia entre el valor razonable del instrumento financiero compuesto considerado en su conjunto y el valor razonable del componente de pasivo. Los costos de transacción directamente atribuibles se asignan a los componentes de pasivo y de capital en proporción a sus importes en libros iniciales.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el componente de pasivo de un instrumento financiero compuesto se mide por su costo amortizado utilizando el método del interés efectivo hasta que se extinga o hasta su vencimiento. El componente de capital de los instrumentos financieros compuestos no se vuelve a medir con posterioridad al reconocimiento inicial, excepto en la conversión o vencimiento.

2.5.7. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

El Grupo designa ciertos derivados como de:

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

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

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

b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

como parte del costo inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas cuando se venden los productos si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de propiedad, planta y equipo.

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

c) Coberturas de inversión neta en el exterior

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

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

2.5.8. Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado

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

2.6. Inventarios

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

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

- Materias primas, insumos y bienes para reventa: costo de compra neto menos los descuentos y rebajas, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

- Productos terminados y en curso: costo de materia prima más los costos directos e indirectos de fabricación, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

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

2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.9. Capital social

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

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

2.10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación del Grupo. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las cuentas por pagar comerciales se separan entre los pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera, en función del plazo para liquidar la obligación.

2.11. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, y posteriormente se registran a su costo amortizado incluyendo los intereses devengados no pagados. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida en que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirá. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida en que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos efectuados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

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

2.12. Impuestos

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

2.12.1. Impuesto sobre la renta corriente

Los activos y pasivos por impuestos sobre la renta corriente se calculan sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente

promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en el país en donde opera el Grupo y genera renta gravable. La Administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos presentadas respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. El Grupo, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

2.12.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

2.12.3. Impuesto sobre las ventas

Los gastos y activos se registran netos del importe de los impuestos sobre ventas, excepto:

- Cuando los impuestos sobre ventas incurridos en la compra de activos o servicios no sean recuperables ante las autoridades

tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocerán como parte del costo de adquisición del activo o de la partida del gasto, según aplique.

- Las cuentas por cobrar y por pagar se presentan incluyendo el importe de los impuestos sobre las ventas.

El importe neto de los impuestos sobre las ventas recuperables a través de o pagadero a las autoridades tributarias se incluye como parte de las cuentas por cobrar o por pagar en el estado de situación financiera.

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

2.13.2. Bonificaciones de resultados

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

2.13.3. Vacaciones y otros beneficios de largo plazo

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

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

2.13.4. Pensiones de jubilación

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

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera en relación con los planes de beneficios definidos de pensiones corresponde al valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en la fecha de cierre menos el valor razonable de los activos del plan, junto con los ajustes de costos de los servicios no reconocidos en el pasado. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente

por actuarios independientes, utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina mediante el descuento de los flujos futuros de efectivo estimados utilizando las tasas de interés de los bonos del Estado denominados en la moneda en que los beneficios serán pagados, y que tienen plazos de vencimiento que se aproximan a los términos del pasivo por pensiones correspondientes.

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

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

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

2.13.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.13.6. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se pagan en caso de terminación de contrato antes de la fecha normal de jubilación, o cuando un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de estos beneficios.

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

2.14. Ganancias por acción

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

2.15. Provisiones

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

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

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

2.16. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.16.1. Venta de bienes

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

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

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

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

2.16.2. Intereses

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

2.16.3. Dividendos

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

2.16.4. Servicios

El ingreso por la prestación de servicios es reconocido cuando estos son efectivamente prestados y recibidos a conformidad por el cliente.

2.17. Arrendamientos

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

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

2.18. Distribución de dividendos

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

2.19. Depósitos de envases

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

2.20. Nuevos pronunciamientos contables de NIIF y CINIIF

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

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

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

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

Instrumento de deuda

a) Activos financieros al costo amortizado

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

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

b) Activos financieros al valor razonable

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

Instrumento de patrimonio

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

Reconocimiento y medición

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

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

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado

de resultados dentro de “otras ganancias / (pérdidas) - neto” en el período en que se producen.

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

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

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

Compensación de instrumentos financieros

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

Valores razonables

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

Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas, si existe evidencia objetiva del deterioro

como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y si el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

Cuentas por pagar comerciales

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

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

Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

Los costos de deudas generales y específicas directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un tiempo sustancial para estar

preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta. Los ingresos por inversiones obtenidos en la inversión temporal de recursos obtenidos de deudas específicas que aún no se han invertido en activos cualificados se deducen de los costos por intereses susceptibles de capitalización. Todos los demás costos de deudas son reconocidos en el estado de resultados en el período en el cual se incurren.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, esta es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

Mejoras y modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19 - Beneficios a los empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3 - Combinación de negocios	1 de julio de 2014
NIC 40 - Propiedades de inversión	1 de julio de 2014
NIC 16 - Propiedades de inversión	1 de enero de 2016
NIC 36 - Deterioro del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIC 38 - Activos intangibles	1 de julio de 2016
NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición	1 de enero de 2014

NIC 41 - Agricultura	1 de enero de 2016
NIC 24 - Información a revelar de las partes relacionadas	1 de julio de 2014
NIIF 11 - Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2016
NIIF 1 - Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera	1 de julio de 2014
NIIF 7 - Revelaciones de instrumentos financieros	1 de enero de 2016
CINIIF 21 - Gravámenes	1 de enero de 2014
NIIF 2 - Pagos basados en acciones	1 de julio de 2014

NIC 19 “Beneficios a los empleados”

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

NIIF 3 “Combinaciones de negocios”

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

NIC 40 “Propiedades de inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifican que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”, y que este juicio está basado en la guía de la NIIF 3 “Combinaciones de negocios”. Además el IASB concluye que la NIIF 3 “Combinaciones de negocios” y la NIC 40 “Propiedades de inversión” no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es solo una adquisición de una propiedad

de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

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

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

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

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

NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

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

NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”

Emitida en junio de 2013, esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo la NIC 39) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una

novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Su aplicación es a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada. Períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”

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

CINIIF 21 “Gravámenes” (nueva interpretación)

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

NIIF 7 “Instrumentos financieros: revelaciones”

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

Mejoras emitidas en diciembre de 2013, para períodos anuales iniciados en o con posterioridad al 1 de julio de 2014. Se permite la

aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

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

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

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

NIC 24 “Información a revelar de las partes relacionadas”

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

NIC 27 “Estados financieros separados”

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

NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”

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

NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”

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

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia, cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los decretos 2615 del 17 de diciembre de 2014, 2420 del 13 de diciembre de 2015 y 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujeron al Marco Técnico Normativo de Información Financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante los años 2013 y 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

Esta modificación elimina cierta información a revelar sobre el importe recuperable de Unidades Generadoras de Efectivo que se habían incluido en la NIC 36 por la NIIF 13. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos hasta tanto no se hagan revelaciones sobre deterioros del valor de los activos.

CINIIF 21 “Gravámenes”

Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen por impuesto, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 “Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes” y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierta. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: el pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo; si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo. Se permite su aplicación anticipada. Es efectiva a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y las consideraciones de la misma ya venían siendo aplicadas de manera consistente, como ocurrió con el tratamiento aplicado al impuesto a la riqueza, que está siendo reconocido anualmente.

NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”

Esta modificación considera los cambios legislativos a derivados extra-bursátiles (derivados OTC) y el establecimiento de cámaras de contrapartida central. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a cámaras de contrapartida central resultaría en la interrupción de la contabilidad de cobertura. La modificación proporciona una exención a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura cumpla determinados requisitos. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

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

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

NIC 24 “Revelaciones de partes relacionadas”

Los pagos a las entidades que prestan servicios de administración se deben divulgar.

NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”

Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de la NIIF 9 y la NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. Alcance de la excepción de cartera. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 32 “Instrumentos financieros: presentación”

La modificación aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible en el momento actual, es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente para todas las contrapartes implicadas en el curso ordinario del negocio, incluso en los casos de incumplimiento (“default”), insolvencia o quiebra. La modificación también considera los mecanismos de compensación. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

NIC 19 “Beneficios a empleados”

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

NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio de 2014. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se midan a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas”

Emitida en enero de 2014 es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de pre-

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

Nueva norma incorporada al marco contable aceptado en Colombia, cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 y que no puede ser aplicada de manera anticipada

El Decreto 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujo al Marco Técnico Normativo de Información Financiera la siguiente norma emitida por el IASB durante el año 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, y cuya aplicación no puede ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas durante el año 2015 podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano.

3. Gestión del riesgo financiero

En el curso normal del negocio, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros:

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

Esta Nota explica la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para minimizarlos.

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

un reporte sobre las actividades de tesorería, incluyendo la confirmación del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

La Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como de la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. La función de Compras es administrar el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés. Es política del Grupo que no se realicen negociaciones de instrumentos financieros.

Las políticas de tesorería son establecidas para identificar y analizar los riesgos financieros a los que se enfrenta el Grupo y así establecer los límites de riesgo apropiados para controlar y monitorear las exposiciones y el cumplimiento de los límites.

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo cambiario

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

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

	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros	643,065,738	2,025,316	136,212	466	-	-	-	-
Pasivos financieros	171,710,904	540,798	7,853,634	16,571	2,647,949	8,631	68,045	207

(ii) Riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés

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

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

(iii) Riesgo de precio

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

b) Riesgo crediticio

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

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar comerciales, el Grupo diversifica sus deudores y mantiene políticas para garantizar que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen un adecuado historial crediticio. Se establecen plazos de pago y

límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en las que las ventas son más altas, para que puedan tener capacidad frente a la demanda de productos que se requieren en el mercado.

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

Millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
30 de junio de 2015				
Obligaciones financieras	463,404	319,242	15,675	798,321
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,436,903	-	1,654	1,438,557
Instrumentos financieros derivados	26,095	2,045	5,066	33,206
Pasivos por impuesto corriente	340,220	-	-	340,220
Total obligaciones financieras	2,266,622	321,287	22,395	2,610,304

Millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
31 de diciembre de 2015				
Obligaciones financieras	3,711	395,518	26,059	425,288
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,946,137	-	-	1,946,137
Instrumentos financieros derivados	17,722	2,782	7,479	27,983
Pasivos por impuesto corriente	728,826	-	3,907	732,733
Total obligaciones financieras	2,696,396	398,300	37,445	3,132,141

(i) Gestión de capital

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

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

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

4. Estimaciones y juicios contables

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

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

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

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

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica

su juicio para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.

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

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

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

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

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

Fuentes externas de información:

(i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.

(ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico

o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.

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

Fuentes internas de información:

(i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

(ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.

(iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.

g) Reglas por deterioro de activos intangibles y *goodwill* – Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- (i) El *goodwill*
- (ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida
- (iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por deterioro está restringida al valor en libros del activo, y está sujeta a una serie de condiciones.

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

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

h) Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes

anuales de deterioro; el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

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

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

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

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

De los activos mantenidos al costo, tales como los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo, y cuyos valores razonables no pueden ser medidos de forma fiable, los flujos de efectivo futuros esperados deben ser descontados a una tasa de mercado para activos similares.

Cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros mantenidos al costo no se puede revertir.

5. Ingresos

5.1. Ingresos ordinarios

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Venta de bienes	4,917,010	4,096,259
Menos: descuentos	1,340,531	1,159,941
Total otros ingresos	3,576,479	2,936,318

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen únicamente de la venta de cervezas, refajos y maltas.

5.2. Otros ingresos y gastos netos

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Otros ingresos		
Operaciones de cobertura	41,002	9,304
Ganancia en venta de activos	-	5,885
Dividendos recibidos	121,485	101,348
Operativos por diferencia en cambio – netas	-	1,743
Otros menores	26,114	5,775
Total otros ingresos	188,601	124,055
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(29,265)	(104,117)
Pérdida en venta de activos	(1,611)	-
Operativos por diferencia en cambio – netas	(29,774)	-
Total otros gastos	(60,650)	(104,117)
Total ingresos y gastos netos	127,951	19,938

6. Gastos por función

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Costo de producción	753,138	539,797
Costo de distribución	323,340	260,207
Gastos por beneficios a los empleados	315,395	281,420
Costo de mercadeo	201,379	204,145
Gastos administrativos y operativos	163,467	174,398
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	138,040	127,271
Mantenimiento	45,887	37,370
Gastos de tecnología	43,801	44,077
Otros gastos	87,524	64,353
Total gastos por función	2,071,971	1,733,038

7. Gastos por beneficios a empleados

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otras	235,771	207,891
Servicios preventa/televenta	25,869	26,311
Costos de seguridad social	22,809	18,400
Costos por pensiones	21,557	20,059
Costos post-empleo	2,794	2,768
Otros beneficios	6,595	5,991
Total gastos por beneficios a los empleados	315,395	281,420

8. Ingresos y gastos financieros

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Gastos por intereses		
Préstamos con entidades bancarias	(13,566)	(15,567)
Pasivos por arrendamientos financieros	(238)	(140)
Bonos corporativos	-	(3,416)
Pagos a terceros	(12,910)	(554)
Total gastos por intereses	(26,714)	(19,677)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	(52,500)	(42,134)
Costos financieros		
Amortización de garantías	(231)	(204)
Total costos financieros	(79,445)	(62,015)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades bancarias corto plazo	7,767	5,692
Ingresos de terceros	-	11,945
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	1,438	6,407
Total ingresos financieros	9,205	24,044
Gasto financiero neto	(70,240)	(37,971)

9. Inversiones

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

Millones de pesos	País	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	692,192	692,192
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	253,646	253,646
Total inversiones en asociadas		945,838	945,838

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

Millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	% participación
31 de diciembre de 2015						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	3,557	1,761	3,643	1,090	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	3,940	16	-	779	6.10
		7,497	1,777	3,643	1,869	

10. Impuestos

10.1. Activos por impuestos corrientes

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Reclamos de impuestos	2,735	804
Anticipo de impuesto a la renta	388,306	362,723
Autorretenciones	544	2,746
Total activos por impuestos corrientes	391,585	366,273

10.2. Pasivos por impuestos corrientes

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Impuesto a la renta	615,648	260,814
Provisión	113,178	79,406
Total pasivo por impuestos corrientes	728,826	340,220

10.3. Impuesto sobre las ganancias

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Impuesto corriente		
Impuesto corriente sobre los beneficios del año	462,805	329,688
Ajustes respecto de ejercicios anteriores	-	(10,972)
Total impuesto corriente	462,805	318,716
Impuesto diferido		
Origen y reversión de diferencias temporarias	38,726	(3,286)
Total impuesto diferido	38,726	(3,286)
Impuesto sobre las ganancias	501,531	315,430

Las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios y al 9% a título de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE; esto para todas las sociedades, excepto para Cervecería del Valle que liquida su impuesto al 15%.

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

Para Panamá, mediante la Ley N° 8 del 15 de marzo de 2010, el Gobierno Nacional aprobó reformas fiscales que incluyen, entre otros, la modificación al artículo N° 699 del Código Fiscal, el cual reduce la tasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas. La tasa nominal de impuesto sobre la renta fue cambiada de 30% a 27.5% de forma retroactiva al 1 de enero de 2010, y a 25% a partir del 1 de enero de 2011.

Las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas anuales, pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa que corresponda según lo que se indica en el párrafo anterior, sobre el cálculo que resulte mayor entre:

1. La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido (tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del cálculo), o
2. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (cálculo alternativo de impuesto sobre la renta - CAIR).

11. Ganancias por acción

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

Período	Ganancia por acción
31 de diciembre de 2015	4,529
30 de junio de 2015	3,696

12. Ganancias/(pérdidas) por diferencia en cambio neta

La ganancia/(pérdida) por diferencia en cambio al cierre de los semestres fue la siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Operativos por diferencia en cambio – netas	(29,775)	1,743
Costos financieros por diferencia en cambio – netos	54,657	40,527
Total ganancia/(pérdida) por diferencias en cambio neta	24,882	42,270

13. Propiedad, planta y equipo

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

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
31 de diciembre de 2014	1,592,967	1,614,768	270,969	299,516	3,778,220
Adiciones	161,029	42,472	17,954	120,691	342,146
Retiros	(1,327)	(7,484)	(4,201)	(38)	(13,050)
Traslados	21,182	89,461	550	(115,482)	(4,289)
Depreciación	(16,584)	(105,787)	(43,041)	-	(165,412)
Ajuste por conversión	8,349	13,550	2,091	10,015	34,005
30 de junio de 2015	1,765,616	1,646,980	244,322	314,702	3,971,620
Adiciones	58,948	104,936	39,066	136,562	339,512
Retiros	(1,686)	(2,503)	(6,037)	(3,321)	(13,547)
Traslados	21,383	70,966	34,087	(172,617)	(46,181)
Depreciación	(13,848)	(96,499)	(37,529)	-	(147,876)
31 de diciembre de 2015	1,830,413	1,723,880	273,909	275,326	4,103,528

El Grupo tiene pleno derecho sobre la propiedad, planta y equipo descritos y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico, por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones inscritas (ver Nota 30).

13.1. Activos en arrendamiento financiero

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Costo	10,825	10,124
Depreciación acumulada	(1,720)	(671)
Total activos en arrendamiento financiero	9,105	9,453

El Grupo mantiene varios vehículos y elementos de maquinaria bajo acuerdos de arrendamiento financiero no cancelables.

14. Activos intangibles

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

Millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Otros intangibles	Total
31 de diciembre de 2014	33,727	67,219	249	101,195
Altas	665	1,053	-	1,718
Traslados	4,288	-	-	4,288
Amortización	(4,315)	-	-	(4,315)
Ajustes por conversión	1,219	-	-	1,219
30 de junio de 2015	35,584	68,272	249	104,105
Altas	2,146	26,679	-	28,825
Traslados	38,582	3,236	-	41,818
Amortización	(5,825)	-	-	(5,825)
Ajustes por conversión	2,327	-	-	2,327
31 de diciembre de 2015	72,814	98,187	249	171,250

Los gastos de amortización del semestre terminado en diciembre de 2015 por valor de \$5,825 millones (junio de 2015, \$4,315 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

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

15. Instrumentos financieros

15.1. Instrumentos financieros por categoría

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

30 de junio de 2015

Millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar	1,104,527	-	-	1,104,527
Instrumentos financieros derivados	-	-	54,015	54,015
Inversiones en asociadas	-	945,838	-	945,838
Activos financieros	-	18,223	-	18,223
Efectivo y equivalentes al efectivo	230,827	-	-	230,827
Total	1,335,354	964,061	54,015	2,353,430

Millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en estado de situación financiera				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	771,479	771,479
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	26,842	26,842
Instrumentos financieros derivados	-	33,206	-	33,206
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,438,557	1,438,557
Total	-	33,206	2,236,878	2,270,084

31 de diciembre de 2015

Millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar	1,192,955	-	-	1,192,955
Instrumentos financieros derivados	-	-	83,233	83,233
Inversiones	-	945,838	-	945,838
Activos financieros	-	15,713	-	15,713
Efectivo y equivalentes al efectivo	698,319	-	-	698,319
Total	1,891,274	961,551	83,233	2,936,058

Millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en estado de situación financiera				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	404,261	404,274
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	21,027	21,014
Instrumentos financieros derivados	-	27,983	-	27,983
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,950,044	1,950,044
Total	-	27,983	2,375,332	2,403,315

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

El *Credit Scoring* se ejecuta tres (3) veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. En

concordancia con la política del Grupo, la calidad crediticia de los clientes al cierre del semestre fue la siguiente:

Millones de pesos			
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de 2015
Microcrédito	MAA	Alto	61
	MBA	Bajo	295
	MIA	Intermedio	278
	MMA	Medio	324
Detallista	RAA	Alto	630
	RBA	Bajo	24,298
	RIA	Intermedio	7,001
	RMA	Medio	25,228
Mayorista	WAA	Alto	172
	WBA	Bajo	6,791
	WIA	Intermedio	1,120
	WMA	Medio	6,044
Supermercado	SME	Medio	71,525
	KAA	Alto	150
	KBD	Bajo	1,959
Clientes KA	KIB	Intermedio	5,842
	KMC	Medio	6,672
	Socio	PAE	Bajo
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	19,968
Contratista urbano	NCC	Bajo	8,071
Retirado	RET	Alto	1,361
Otros	N/A	N/A	(12)
Empresas del exterior	N/A	N/A	73,524
Totales			317,007

15.2.2. Cuentas por cobrar

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

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

16. Instrumentos financieros derivados

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015		30 de junio de 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas préstamos M.E.	14,640	-	-	(10,665)
Coberturas flujo de caja	62,748	(3,401)	52,964	(6,162)
Commodities	42	(14,321)	626	(9,268)
Total	77,430	(17,722)	53,590	(26,095)
Forwards	5,785	-	7	-
Coberturas flujo de caja	-	-	-	(9)
Commodities	18	(10,261)	418	(7,102)
Total no corriente	5,803	(10,261)	425	(7,111)
Total	83,233	(27,983)	54,015	(33,206)

17. Clientes y otras cuentas por cobrar

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Corriente		
Cientes	317,007	218,505
Anticipos y avances	34,261	36,132
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	60,372	18,728
Préstamos a partes vinculadas	647,105	714,170
Anticipos de impuestos y contribuciones	49,016	50,762
Cuentas por cobrar trabajadores	13,953	12,360
Otros deudores	37,502	42,037
Menos: provisión	(1,744)	(2,412)
Subtotal corriente	1,157,472	1,090,282
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	20,198	19,652
Deudas de difícil cobro (1)	25,717	26,183
Menos: provisión de clientes no corriente (2)	(10,432)	(10,004)
Subtotal no corriente	35,483	35,831
Total clientes y otras cuentas por cobrar	1,192,955	1,126,113

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

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

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

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

El Grupo tiene plena propiedad sobre las cuentas por cobrar descritas y no existen restricciones o gravámenes sobre las mismas.

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Millones de pesos	Provisión
31 de diciembre de 2014	(12,454)
Recuperación de provisión	(2,173)
Utilización de provisión	2,211
30 de junio de 2015	(12,416)
Recuperación de provisión	(1,198)
Utilización de provisión	1,438
31 de diciembre de 2015	(12,176)

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

La clasificación de la cartera por edades al cierre del semestre fue la siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Edades	
Corriente	224,365
1 a 90 días	15,375
91 a 180 días	2,412
181 a 360 días	511
Más de 361 días	820
Empresas del exterior	73,524
Total	317,007

18. Inventarios

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Materias primas	134,801	99,216
Producto terminado	86,216	92,323
Producto en proceso	33,982	27,705
Materiales, repuestos y accesorios	50,520	45,901
Otros inventarios	320	69
Subtotal inventarios	305,839	265,214
Menos: provisión	(2,429)	(2,429)
Total inventarios	303,410	262,785

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

19. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	14,661	5,037
Cuentas corrientes	307,539	37,504
Cuentas de ahorro	152,127	63,602
Subtotal	474,327	106,143
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	223,992	124,684
Subtotal	223,992	124,684
Total efectivo y equivalentes al efectivo	698,319	230,827

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

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

20. Capital ordinario

Al 31 de diciembre de 2015, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. Ganancias acumuladas

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

	31 de diciembre de 2014	1,749,882
Dividendos decretados	(831,198)	
Apropiación/constitución de reservas	(5,687)	
Utilidad del ejercicio	910,344	
30 de junio de 2015	1,823,341	
Dividendos decretados	(849,916)	
Apropiación/constitución de reservas	(195,776)	
Utilidad del ejercicio	1,115,345	
31 de diciembre de 2015	1,892,994	

22. Otras reservas

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

Millones de pesos	Reserva art. 130 E.T.	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Otras reservas	Total
31 de diciembre de 2014	244,938	(8,715)	35,949	1,293,354	1,565,526
Reservas no gravables	-	-	-	73,805	73,805
Reservas gravables	(31,363)	-	-	131,206	99,843
	213,575	(8,715)	35,949	1,498,365	1,739,174
Otros resultados integrales	-	(38,533)	14,873	-	(23,660)
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	(11,451)	-	-	(11,451)
- Transferencia activos fijos	-	(3,002)	-	-	(3,002)
- Cobertura natural	-	(23,118)	-	-	(23,118)
Diferencias de conversión:					
Cálculo actuarial	-	(1,107)	-	-	(1,107)
Revalorización de instrumentos financieros	-	145	-	-	145
Vinculadas	-	-	14,873	-	14,873
30 de junio de 2015	213,575	(47,248)	50,822	1,498,365	1,715,514

Millones de pesos	Reserva art. 130 E.T.	Cobertura de flujos de efectivo	Diferencias de conversión	Otras reservas	Total
Revalorización – bruta	4,247	-	-	-	4,247
Reservas no gravables	-	-	-	156,202	156,202
Reservas gravables	-	-	-	(137,655)	(137,655)
	217,822	(47,248)	50,822	1,516,912	1,738,308
Otros resultados integrales	-	(72,597)	43,572	208	(28,817)
Coberturas de flujos de efectivo:					
- Transferencia a inventarios	-	(6,755)	-	-	(6,755)
- Transferencia activos fijos	-	1,881	-	-	1,881
- Cobertura natural	-	(67,723)	-	-	(67,723)
Diferencias de conversión:					
Cálculo actuarial	-	-	-	937	937
Revalorización de instrumentos financieros	-	-	-	(729)	(729)
Vinculadas	-	-	43,572	-	43,572
31 de diciembre de 2015	217,822	(119,845)	94,394	1,517,120	1,709,491

Reserva legal

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

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. Proveedores y otras cuentas por pagar

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	3,293	3,456
Otras cuentas por pagar	2,253	-
Subtotal no corriente	5,546	3,456
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	198,801	103,089
Proveedores	794,543	541,562
Seguridad social y otros impuestos	572,866	430,677
Otras cuentas por pagar	198,866	242,625
Dividendos	91,257	64,904
Otros pasivos	88,165	52,244
Subtotal corriente	1,944,498	1,435,101
Total proveedores y otras cuentas por pagar	1,950,044	1,438,557

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

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

24. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan al costo amortizado donde se incluyen los intereses pagados y devengados. Las obligaciones financieras con vencimiento dentro de los próximos 12 meses, se clasifican como pasivos corrientes a menos que el Grupo

tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos 12 meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	(43,641)	(23,507)
Obligaciones financieras bancos del exterior	(377,936)	(310,214)
Subtotal no corriente	(421,577)	(333,721)
Corriente		
Intereses de obligaciones financieras	(121)	(3,339)
Obligaciones financieras bancos nacionales	(3,590)	(461,261)
Subtotal corriente	(3,711)	(464,600)
Total obligaciones financieras	(425,288)	(798,321)

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras

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

Millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2015	Tasa de interés anual	30 de junio de 2015
En pesos	DTF+ 0.6% a 3%	21,134	DTF+ 0.6% a 2% Tasa fija, IPC + 2% a 4%	479,697
En US\$	LIBOR + 0.85%	404,154	LIBOR + 0.85%	318,624
Total obligaciones		425,288		798,321

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2015 era de 5.22% E.A. (al 30 de junio de 2015 era de 4.28% E.A.).

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre de 2015 era de 0.84615% (al 30 de junio de 2015 era de 0.44485%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 31 de diciembre de 2015 era de 6.39% (al 30 de junio de 2015 era de 4.41%).

25. Impuestos diferidos

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Colombia	(259,559)	(219,638)
Panamá	(25,625)	(20,609)
Impuestos diferidos pasivos (neto)	(285,184)	(240,247)

Colombia

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Activos por impuestos diferidos:		
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	11,035	22,618
- Activos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	70,872	76,542
	81,907	99,160
Pasivos por impuestos diferidos:		
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en más de 12 meses	(338,814)	(316,965)
- Pasivos por impuestos diferidos a recuperar en 12 meses	(2,653)	(1,833)
	(341,467)	(318,798)
Impuestos diferidos pasivos (neto)	(259,559)	(219,638)

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre de los semestres fue el siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
30 de junio de 2015 / 1 de enero de 2015	(219,638)	(221,172)
Cargo (débito) al estado de resultados	(39,340)	826
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(581)	708
31 de diciembre de 2015 / 30 de junio de 2015	(259,559)	(219,638)

Los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos al cierre de los semestres fueron los siguientes:

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	CXC	Inventarios	Instrumentos financieros (Swaps)
31 de diciembre de 2014	(321,128)	(571)	594	9,514
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	4,471	148	(1,542)	(8,421)
30 de junio de 2015	(316,657)	(423)	(949)	1,093
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(7,609)	148	(291)	(15,354)
31 de diciembre de 2015	(324,266)	(275)	(1,240)	(14,261)

Activos por impuestos diferidos	Activos diferidos	Provisiones	Inversiones	Contratos de arrendamiento financiero
31 de diciembre de 2014	20,186	61,557	5,061	3,616
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(5,265)	13,825	(1,895)	(494)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	708	-	-
30 de junio de 2015	14,921	76,090	3,166	3,121
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(7,336)	(7,904)	-	(565)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	(1,011)	-	-
31 de diciembre de 2015	7,585	67,175	3,166	2,557

26. Obligaciones por prestaciones de jubilación

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Obligaciones por prestaciones de jubilación	296,280	303,204

Resumen de las prestaciones:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Plan de cesantías con retroactividad	14,394	10,235
Pensión de jubilación	234,486	243,171
Plan bono de retiro	4,388	5,312
Plan de prima de antigüedad	5	5
Plan de gastos médicos	43,007	44,481
Totales	296,280	303,204

Obligaciones por prestaciones de jubilación

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

Descripción de las obligaciones por prestaciones por jubilación:

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

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

El costo neto del beneficio bajo la NIC 19 incluye amortizaciones e interés neto. El plan está financiado completamente con la reserva en libros de la Compañía (no hay activos externos), bajo el actual sistema de reserva en libros. Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 8.75%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 4%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

a) Plan de cesantías con retroactividad

Los valores reconocidos en estado de situación financiera se han determinado de la siguiente forma, bajo la NIC 19:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio al 31 de diciembre de 2014	32,057
Intereses	2,082
Costo del servicio	303
Beneficios pagados	(62)
Obligación definida del beneficio esperado al 31 de diciembre de 2015	34,380
Obligación definida del beneficio actual al 31 de diciembre de 2015	33,075
(Ganancia)/Pérdida	(1,305)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(11,865)
Costo neto del beneficio para 2015	(2,385)
Cambio en los anticipos	(179)
Pagos de beneficios en 2015	1,841
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(14,394)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(14,394)

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

Bavaria S.A.

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	22,907	23,335	23,769
Costo del servicio	248	253	258
Costo del interés	1,858	1,896	1,934

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	23,752	23,335	22,929
Costo del servicio	258	253	249
Costo del interés	1,822	1,896	1,966

Cervecería Unión S.A.

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	9,551	9,740	9,932
Costo del servicio	120	123	125
Costo del interés	759	775	792

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.25%	8.75%	9.25%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	9,925	9,740	9,560
Costo del servicio	125	123	120
Costo del interés	746	775	803

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

Bavaria S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal activo	160
Edad promedio	54.56 años

Cervecería Unión S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal activo	71
Edad promedio	54.10 años

b) Plan legal de pensiones de jubilación

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

Los valores reconocidos en estado de situación financiera se han determinado de la siguiente forma, bajo la NIC 19:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio al 31 de diciembre de 2014	246,127
Intereses	16,226
Beneficios pagados	(28,639)
Obligación definida del beneficio esperado al 31 de diciembre de 2015	233,715
Obligación definida del beneficio actual al 31 de diciembre de 2015	224,814
(Ganancia)/Pérdida	(8,758)
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(246,899)
Costo neto del beneficio para 2015	(16,226)
Pagos de beneficios en 2015	26,549
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(234,486)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(234,486)

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

Bavaria S.A.

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	211,387	216,466	221,680
Costo del interés	17,207	17,652	18,108

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	221,473	216,466	211,628
Costo del interés	17,056	17,652	18,213

Cervecería Unión S.A.

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	8,146	8,348	8,555
Costo del interés	664	682	700

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.25%	8.75%	9.25%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	8,547	8,348	8,155
Costo del interés	659	682	703

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

Bavaria S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal jubilado	2,398
Edad promedio	80.14 años
Promedio vida laboral futura	9.56 años
Personal exmpleado con derecho a pensión	83

Cervecería Unión S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal jubilado	141
Edad promedio	80.86 años
Promedio vida laboral futura	9.93 años

c) Plan bono de retiro

Los valores reconocidos en estado de situación financiera se han determinado de la siguiente forma, bajo la NIC 19:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio al 31 de diciembre de 2014	3,379
Intereses	234
Costo de servicio	224
Beneficios pagados	(77)
Obligación definida del beneficio esperado al 31 de diciembre de 2015	3,760
Obligación definida del beneficio actual al 31 de diciembre de 2015	3,284
(Ganancia)/Pérdida	198
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(4,006)
Costo neto del beneficio para 2015	(458)
Pagos de beneficios en 2015	77
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(4,388)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(4,388)

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

Bavaria S.A.

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	2,497	2,611	2,732
Costo del servicio	188	197	206
Costo del interés	214	224	234

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.8%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	2,728	2,611	2,502
Costo del servicio	206	197	189
Costo del interés	221	224	227

Cervecería Unión S.A.

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	645	673	703
Costo del servicio	37	39	41
Costo del interés	56	59	61

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.25%	8.75%	9.25%
Valores actuariales diciembre de 2015			
Obligación definida del beneficio	701	673	647
Costo del servicio	41	39	37
Costo del interés	58	59	59

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

Bavaria S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal activo	3,561
Edad promedio	39.94 años
Promedio vida laboral futura	20.94 años

Cervecería Unión S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal activo	617
Edad promedio	41.96 años
Promedio vida laboral futura	19.43 años

d) Plan de prima de antigüedad

Los valores reconocidos en estado de situación financiera se han determinado de la siguiente forma, bajo la NIC 19:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio al 31 de diciembre de 2014	9
Intereses	1
Beneficios pagados	(4)
Obligación definida del beneficio esperado al 31 de diciembre de 2015	6
Obligación definida del beneficio actual al 31 de diciembre de 2015	6
(Ganancia)/Pérdida	0
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(8)
Costo neto del beneficio para 2015	(1)
Pagos de beneficios en 2015	4
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(5)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(5)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	6,521	6,561	6,601
Costo del servicio	213	215	216
Costo del interés	417	421	424

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.7%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	6,599	6,561	6,523
Costo del servicio	216	215	214
Costo del interés	400	421	441

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

Bavaria S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal activo	2
Edad promedio	60.44 años
Promedio vida laboral futura	1.56 años

e) Plan de gastos médicos

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

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

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

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Obligación definida del beneficio al 31 de diciembre de 2014	47,007
Intereses	3,117
Beneficios pagados	(5,380)
Obligación definida del beneficio esperado al 31 de diciembre de 2015	44,744
Obligación definida del beneficio actual al 31 de diciembre de 2015	47,700
(Ganancia)/Pérdida	2,956
Provisión del beneficio a diciembre 31 de 2014	(45,270)
Costo neto del beneficio para 2015	(3,117)
Pagos de beneficios en 2015	5,380
Provisión del beneficio esperado a diciembre 31 de 2015	(43,007)
Provisión del beneficio actual a diciembre 31 de 2015	(43,007)

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

Millones de pesos	Ajustes del beneficio		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	3.5%	4%	4.5%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	46,932	47,700	48,480
Costo del interés	3,855	3,922	3,991

Millones de pesos	Tasa de interés		
Disminución	-0.5%	Cálculo	0.5%
Aumento	8.2%	8.7%	9.2%
Valores actuariales de 2015			
Obligación definida del beneficio	48,449	47,700	46,969
Costo del interés	3,760	3,992	4,079

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

Bavaria S.A.	31 de diciembre de 2015
Personal activo	1029
Edad promedio	81.62 años
Personal expleados con derecho a pensión	87

27. Provisiones y otras cuentas por pagar

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

Millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
30 de junio de 2015	8,942	6,889	1,075	16,906
Abono a la cuenta de resultados	-	-	342	342
(Cargo) a la cuenta de resultados	(8,924)	-	-	(8,924)
31 de diciembre de 2015	18	6,889	1,417	8,324

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

La provisión para obligaciones fiscales corresponde a procesos en curso y otras estimaciones efectuadas por el Grupo relacionados con impuestos al consumo, renta, estampillas Pro-Hospital Universitario de

Barranquilla e impuesto de industria y comercio. El Grupo ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

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

28. Contingencias

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

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

La Compañía tiene pasivos contingentes por valor de \$329,135 millones correspondientes a 17 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por Bavaria S.A. contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla, creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por Bavaria S.A.

A la fecha el Consejo de Estado ha decidido en última instancia catorce procesos a favor de Bavaria S.A. En la misma forma los abogados de la Compañía esperan obtener los fallos definitivos en los procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

29. Transacciones con partes vinculadas

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre del semestre:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

Vinculadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
SABMiller Latin America Inc.	54,868
SABMiller Procurement GMBH	8,260
SABMiller Brands Europe A.S.	3,182
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	2,726
SABMiller plc	1,440
Cervecería Nacional CN S.A.	397
Trinity Procurement GMBH	356
SABMiller Brands Europe Suecia	238
Miller Brewing International Inc.	197
SAB South African Breweries	18
Industrias La Constancia	6
Total vinculadas	71,688

Asociadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
Asociadas	
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	1,403
Total asociadas	1,403

b) Compra de bienes y servicios

Vinculadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015
SABMiller Latin America Inc.	88,118
SABMiller Procurement GMBH	45,991
Miller Brewing International Inc.	3,411
Cervecería Nacional CN S.A.	2,000
S.P.A. Birra Peroni	723
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	360
SABMiller plc	217
Total vinculadas	129,829

30. Compromisos

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

Arrendamientos operativos

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Recaudos futuros arrendamientos operativos		
No más de 1 año	4,060	4,060
Después de 1 año y no más de 5 años	16,241	16,241
Después de 5 años	-	-
	20,301	20,301

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

Arrendamientos financieros

Millones de pesos	31 de diciembre de 2015	30 de junio de 2015
Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales		
No más de 1 año	3,611	9,367
Después de 1 año y no más de 5 años	17,403	28,828
	21,014	38,195
Cargos financieros futuros	13	-
Valor presente de los arrendamientos financieros	21,027	38,195

31. Crédito mercantil

El Grupo, al 31 de diciembre de 2015, tiene registrado un crédito mercantil por valor de \$705,355 millones, conformado por \$194,599 millones en Cervecería Nacional de Panamá y \$510,756 millones en Cervecería Unión S.A., los cuales fueron adquiridos en diciembre de 2001 y noviembre de 2006 respectivamente.

32. Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Bavaria S.A.

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 24 de febrero de 2016, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que debe reunirse el 29 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período	1,110,833,694,073.62
-----------------------------	-----------------------------

Apropiación de reservas no gravables

Reserva del método de participación no gravable - Dividendos realizados del período	296,715,044,259.18
--	--------------------

Total disponible para distribución	1,407,548,738,332.80
---	-----------------------------

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reserva proveniente del método de participación no gravable - Decreto 2336 de 1995	347,911,061,301.22
Reservas art. 130 del Estatuto Tributario	17,888,793,679.97
Reservas gravables para futuras inversiones	66,722,665,645.61
Decretar un dividendo de \$3,959 por acción, pagadero en un solo contado el 30 de marzo de 2016, sobre 246,280,934 acciones en circulación	975,026,217,706.00

Sumas iguales	1,407,548,738,332.80	1,407,548,738,332.80
----------------------	-----------------------------	-----------------------------

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



BAVARIA

**Carrera 53 A N.º 127 - 35
Bogotá, D.C. - Colombia
www.bavaria.com.co**