



BALANCES GENERALES

En:

<i>Millones de pesos</i>	Notas	sep-13	sep-12
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	26,156	64,202
Deudores	5	850,325	1,267,150
Inventarios	6	197,127	182,983
Diferidos	7	2,120	2,162
Total corriente		1,075,728	1,516,497
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2,422,960	2,061,789
Deudores	5	96,341	89,333
Propiedades, planta y equipo	10	1,244,728	1,272,117
Intangibles	11	799,191	931,409
Diferidos	7	122,058	118,295
Otros activos	8	74	112
Total no corriente		4,685,352	4,473,055
Valorizaciones	9-10	2,267,069	2,224,683
TOTAL DEL ACTIVO		\$8,028,149	\$8,214,235
CUENTAS DE ORDEN	21	\$10,455,395	\$10,051,016
PASIVO Y PATRIMONIO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	1,710	217,765
Proveedores	13	229,704	185,883
Cuentas por pagar	14	392,296	753,963
Impuestos gravámenes y tasas	15	418,861	347,682
Obligaciones laborales	16	23,265	25,958
Pasivos estimados y provisiones	17	96,489	115,225
Otros pasivos		61,437	54,210
Bonos y papeles comerciales	18	640,000	338,520
Total corriente		1,863,762	2,039,206
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	230,078	410
Obligaciones laborales	16	2,381	1,685
Pasivos estim, prov y pensiones de jubilación	17	255,276	274,621
Impuesto diferido	15	49,751	0
Bonos y papeles comerciales	18	561,800	1,201,800
Total no corriente		1,099,286	1,478,516
TOTAL DEL PASIVO		2,963,048	3,517,722
PATRIMONIO	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		572,741	453,399
Reservas		1,448,107	1,262,193
Revalorización del patrimonio		404,720	410,609
Utilidades (Pérdidas) acumuladas no apropiadas		371,673	344,838
Superávit por valorizaciones		2,267,069	2,224,683
Total patrimonio		5,065,101	4,696,513
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		\$8,028,149	\$8,214,235
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	\$10,455,395	\$10,051,016

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

JOSE ANTONIO LARA ROJANO
Contador público
Tarjeta profesional 23245-T



ESTADO DE RESULTADOS
Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	Nota	Jul a Sep de 2013	Jul a Sep de 2012
Ingresos operacionales	22	1,020,426	989,425
Costo de ventas	23	351,087	342,410
Utilidad bruta		669,339	647,015
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		117,229	103,749
Operacionales de ventas		274,213	284,743
Total gastos operacionales		391,442	388,492
Utilidad operacional		277,897	258,523
Ingresos no operacionales	25	22,953	64,102
Egresos no operacionales	26	85,512	102,774
Método de participación	25 y 26	190,215	157,518
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		405,553	377,369
Provisión impuesto de renta	15	77,916	82,559
Impuesto de renta diferido neto	15	4,136	(1,856)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		323,501	296,666

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

JOSE ANTONIO LARA ROJANO
Contador público
Tarjeta profesional 23245-T



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los periodos terminados en

<i>Millones de pesos</i>	sep-13	sep-12
Capital pagado		
Saldo al inicio del periodo	791	791
Aumentos (disminucion)	0	-
Saldo al final del periodo	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio del periodo	142,296	142,296
Aumentos (disminucion)	0	-
Saldo al final del periodo	142,296	142,296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del periodo	437,607	296,678
Aumentos (disminucion)	(7,162)	14,425
Saldo al final del periodo	430,445	311,103
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1,235,046	1,259,285
Transferencias	213,061	2,908
Saldo al final del periodo	1,448,107	1,262,193
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	407,665	413,553
Aumentos (disminucion)	(2,944)	(2,944)
Saldo al final del periodo	404,721	410,609
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	811,232	531,079
Utilidad (perdida) del periodo	323,501	296,666
Transferencias	(213,061)	(2,908)
Dividendos decretados	(549,999)	(479,999)
Saldo al final del periodo	371,673	344,838
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	2,267,069	2,218,529
Aumentos (disminucion)	0	6,154
Saldo al final del periodo	2,267,069	2,224,683
Total patrimonio de los accionistas	\$ 5,065,101	\$ 4,696,513

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

JOSE ANTONIO LARA ROJANO
Contador público
Tarjeta profesional 23245-T



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el periodo terminado en:

<i>Millones de pesos</i>	sep-13	sep-12
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	\$323,501	\$296,666
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	(1,232)	(2,044)
Amortizaciones	55,924	51,613
Depreciaciones	51,296	56,529
Efecto neto aplicación método de participación	(190,215)	(157,518)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6,013)	(6,340)
Provisión de activos fijos	114	0
Provisión de inventarios	0	0
Provisión de deudores	463	450
Reintegro de gastos traslado de software	0	0
Cobertura de deuda no realizada	(3,848)	(6,468)
Provisión para impuesto sobre la renta	82,052	80,704
(Utilidad) \ pérdida en venta de propiedades planta y equipo	2,247	(10,180)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	314,288	303,412
(Aumento) disminución en deudores	510,135	71,387
(Aumento) disminución en inventarios	(30,409)	(1,953)
(Aumento) disminución en activos diferidos	1,125	1,172
(Aumento) disminución en impuestos diferidos	7,205	0
Aumento (disminución) en proveedores	26,384	6,923
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(203,801)	504,177
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(37,557)	(30,948)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	6,563	5,702
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(19,817)	10,610
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	4,077	0
Aumento (disminución) en otros pasivos	(91)	3,541
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	34,561	36,982
Redención de títulos	0	0
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	17	14,222
Efectivo neto generado por las operaciones	612,680	925,227
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(856)	(6,533)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frío	(18,783)	(22,339)
Seguros pagados por anticipado	(21)	0
Adquisición de inversiones	0	0
Adquisición de propiedades planta y equipo	(59,042)	(43,578)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(78,702)	(72,450)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(17)	(370,000)
Nuevos préstamos	0	0
Pagos de pensiones y contingencias	6,013	6,340
Impuesto de patrimonio	(2,944)	(2,944)
Dividendos decretados	(550,000)	(479,999)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(546,948)	(846,603)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	(12,970)	6,174
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	39,126	58,028
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	26,156	64,202

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

JOSE ANTONIO LARA ROJANO
Contador público
Tarjeta profesional 23245-T



ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Por el periodo terminado en:

<i>Millones de pesos</i>	sep-13	sep-12
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad (pérdida) neta:	\$323,501	\$296,666
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el		
Ajuste por diferencia en cambio	(1,184)	(1,836)
Amortizaciones	54,796	50,441
Depreciaciones	51,296	56,529
Efecto neto aplicación método de participación	(190,215)	(157,518)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6,013)	(6,340)
Reintegro de gastos traslado de software	0	0
Recuperación provisión activos fijos	(564)	0
Provisión de activos fijos	0	0
Provisión de deudores	463	300
(Utilidad)/perdida en venta de propiedades planta y equipo	2,247	(10,180)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del	\$234,326	\$228,062
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	34,561	36,982
Redención de títulos	0	0
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	17	14,222
Superávit por método de participación	(137)	8,675
Aumento en cuentas por pagar	6,607	0
Disminución de deudores	0	0
Aumento en pasivos diferidos	0	0
Aumento en obligaciones laborales	0	0
Total recursos financieros provistos	\$275,374	\$287,941
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	59,042	43,578
Adquisición de inversiones	0	0
Adquisición de equipos de frío y elementos promocionales	18,783	22,339
Adquisición de intangibles	856	6,533
Pago de pensiones	(6,013)	(6,340)
Traslado de corto a largo plazo de otros activos	0	0
Disminución en obligaciones laborales	19	0
Aumento en activos diferidos	21	0
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	0	1,927
Disminución en cuentas por pagar	0	0
Disminución en deudores	(580)	5,380
Disminución en pasivos diferidos	4,077	0
Impuesto de patrimonio	2,944	2,944
Dividendos decretados	550,000	479,999
Total recursos financieros aplicados	\$629,148	\$556,360
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	(\$353,775)	(\$268,419)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	(12,970)	6,174
Deudores, neto.	(511,390)	(74,164)
Inventarios, neto.	30,409	1,019
Activos diferidos	(1,125)	(1,172)
Obligaciones financieras	(2)	(1,912)
Proveedores	(26,384)	(6,923)
Cuentas por pagar	197,232	(10,191)
Dividendos por pagar	(2,530)	(479,786)
Impuestos por pagar	(40,359)	(51,611)
Obligaciones laborales	(6,563)	(5,702)
Pasivos estimados y provisiones	19,817	(10,610)
Otros pasivos	91	(3,541)
Bonos y papeles comerciales	0	370,000
Aumento (disminución) el el capital de trabajo	(\$353,775)	(\$268,419)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

JOSE ANTONIO LARA ROJANO
Contador público
Tarjeta profesional 23245-T

NOTA 1 ENTIDAD REPORTANTE

Entidad reportante

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria, S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria, S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 30 de septiembre del 2013, el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

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

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

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

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

Unidad de medida

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

Período contable y estados financieros comparativos

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

Ajustes por inflación

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones negociables y permanentes

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

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

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

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

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Intangibles

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

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

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

Cargos diferidos

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

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

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

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

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

La Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes ISS y otras entidades reciben aportes de Bavaria, S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no existe cobertura por parte de Colpensiones. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 30 de junio del 2013 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

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

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 6 meses terminado al 30 de junio del 2013 fue de 246,280,934. (Período de 6 meses terminado al 31 de diciembre del 2012 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

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

Cambios normativos

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

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

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

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

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

NOTA 3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre del 2013 y 2012.

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de septiembre del 2013 en pesos colombianos fue de \$1,914.65 (30 de septiembre del 2012 \$1,800,52) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 30 de septiembre del 2013 y 2012.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Activos corrientes	257,691	676,770	134,589	375,875
Activos no corrientes	974,716	614,835	509,083	341,476
Pasivos corrientes	147,999	318,018	77,298	176,626
Pasivos no corrientes	229,758	-	120,000	-
Posición neta activa	854,650	973,587	446,374	540,725

NOTA 4 DISPONIBLE

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Caja	988	1,890
Bancos moneda nacional	9,388	34,979
Bancos moneda extranjera	235	4,282
Cuentas de ahorro en moneda nacional	14,176	19,434
Inversiones temporales	1,369	3,617
Total disponible	26,156	64,202

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

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Renta fija		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	1,369	3,617
Total inversiones temporales	1,369	3,617

NOTA 5 DEUDORES

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Corriente		
Cuentas	114,590	142,127
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	493,983	935,551
Anticipos y avances	12,936	8,611
Ingresos por cobrar	95	23,533
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	163,055	84,652
Cuentas por cobrar trabajadores	7,736	7,824
Deudores varios	59,871	66,814
Menos: provisión	1,940	1,962
Subtotal corriente	850,326	1,267,150
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,519	8,759
Deudores varios y depósitos ¹	72,783	68,562
Deudas de difícil cobro	22,664	23,689
Menos: provisión	8,625	11,677
Subtotal no corriente	96,341	89,333
Total deudores	946,667	1,356,483

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Corriente		
Dinadec	16	-
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	42	-
SABMiller Holdings Ltd.	12,254	414,162
SABMiller Southern Investments Limited	322,046	324,158
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	151,726	149,122
Cervecería Union, S A	-	7,418
SABMiller Management B.V.	-	28,474
SABMiller plc	-	10,573
Cervecería Nacional S.A.	9	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	-	301
SAB South African Breweries	-	45
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	-	-
Union de Cervecerías Peruanas Backus	-	-
Impresora del Sur, S.A.	2,318	-
Industrias La Constancia	10	9
SABMiller Europa Ag	6	6
Miller Brewing International, Inc.	-	71
SABMiller Latinamerica Inc.	2,320	-
SABMiller Procurement GMBH	1,795	-
SABMiller Brands Europe A.S.	1,090	1,123
SABMiller Brands Europe Suecia	350	74
Kompania Piwowarska	-	13
SABMiller Centroamerica S. DE RL	1	1
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	493,983	935,551

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

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

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

NOTA 6 INVENTARIOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Materias primas	48,130	10,903
Productos en proceso	54,915	59,465
Productos terminados	50,647	48,313
Materiales, repuestos y accesorios	27,609	29,900
Inventarios en tránsito	8,836	27,137
Envases y empaques	8,007	8,251
Subtotal	198,144	183,970
Menos: provisión	1,017	987
Total inventarios	197,127	182,983

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

NOTA 7 DIFERIDOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	2,005	2,125
Arrendamientos pagados por anticipado	115	37
Subtotal gastos pagados por anticipado	2,120	2,162
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	53,028	47,630
Estudios, investigaciones y proyectos	11,746	16,164
Comisiones	1,030	1,648
Estabilidad Jurídica	-	962
Promocionales	55,743	51,344
Mejoras en propiedad ajena	510	546
Subtotal cargos diferidos	122,058	118,295
Total diferidos	124,178	120,457

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

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

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

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo julio a septiembre del 2013 ascendió a \$7,373 millones (julio a septiembre del 2012 \$11,310 millones).

NOTA 8 OTROS ACTIVOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
No corriente		
Bienes para la venta	112	112
Total otros activos-neto	112	112

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

<i>En millones de pesos</i>	A 30 de septiembre del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,032
Construcciones y Edificaciones	2	-2	-	-
Total otros activos	114	2	115	6,032
<i>En millones de pesos</i>	A 30 de septiembre del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	-2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095

Durante los períodos de julio a septiembre del 2013 y 2012 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

**NOTA 9
 INVERSIONES**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,536,394	1,367,100
Extranjeras	700,612	508,115
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	15,005	14,416
Extranjeras	179,255	180,320
Subtotal acciones	2,431,266	2,069,951
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	-	143
Subtotal otras inversiones	171	314
Total inversiones permanentes	2,431,437	2,070,265
Menos: provisión	8,477	8,477
Total inversiones	2,422,960	2,061,788
Valorización de inversiones	1,736	1,890

El detalle de las inversiones en acciones al 30 de septiembre del 2013 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
	Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	768,966	-	768,966	-
	Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	561,272	-	561,272	-
	Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	69,515	966	70,481	-
	Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	2	-
	Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,331	-	3,331	-
	Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	121,443	-	121,443	-
	Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	11,866	-	11,866	-
	Sub total nacionales activas					1,536,394	967	1,537,361	-
Extranjeras									
	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	487,286	-	487,286	-
	UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	213,326	-	213,326	27,353
	Sub total extranjeras					700,612	-	700,612	27,353
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
	Avianca, S. A.	Transporte aéreo	0.00	0	Ordinarias	-	-	-	-
	Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	3,897	116
	Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	30	-
	Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	14,368,248	Ordinarias	761	140	901	-
	P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448
	Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	8	21	-
	Sub total nacionales					15,005	769	8,477	7,297
	Extranjeras								
	Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		179,255	-	179,255	7,207
	Sub total extranjeras					179,255	-	179,255	7,207
	Total acciones					2,431,266	1,736	8,477	2,424,525

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

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
	Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	663,404	-	663,404	-
	Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	512,449	-	512,449	-
	Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	66,194	966	67,160	-
	Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	2	-
	Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	2,958	-	2,958	-
	Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	111,396	-	111,396	-
	Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,698	-	10,698	-
	Sub total nacionales activas					1,367,100	967	1,368,067	-
Extranjeras									
	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	300,900	-	300,900	-
	UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	207,215	-	207,215	29,186
	Sub total extranjeras					508,115	-	508,115	29,186
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
	Avianca, S. A.	Transporte aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	47	47	-
	Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	967,384	Ordinarias	3,084	644	3,728	19
	Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	30	-
	Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	105,993	Ordinarias	389	194	583	-
	P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448
	Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	13	26	-
	Sub total nacionales					14,416	923	8,477	6,862
	Extranjeras								
	Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		180,320	-	180,320	7,796
	Sub total extranjeras					180,320	-	180,320	7,796
	Total acciones					2,069,951	1,890	8,477	2,063,364

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

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria, S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el trimestre de julio a septiembre del 2013 de \$190,215 millones, (trimestre julio a septiembre del 2012 \$157,518 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte a 30 de septiembre del 2013 y 2012, respectivamente.

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

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	37,977	39,303	(1,326)	-
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	89,872	89,872	-	-
Impresora del Sur, S. A.	55.00	1,894	2,085	(191)	-
Maltería Tropical, S. A.	0.001	0	0	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	(4)	(4)	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	3,566	3,878	(312)	-
Transportes TEV, S. A.	49.09	608	608	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	21,593	20,480	1,113	-
Racetrack Perú SRL	6.10	7,438	7,266	172	7,207
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	27,133	26,727	406	27,353
Total método de participación patrimonial		190,077	190,215	(138)	34,560

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

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	26,435	27,761	(1,326)	-
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	84,190	84,190	0	-
Impresora del Sur, S. A.	55.00	1,323	1,514	(191)	-
Maltería Tropical, S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	13	13	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	2,228	2,539	(311)	-
Transportes TEV, S. A.	49.09	118	118	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	10,970	8,475	2,495	-
Racetrack Perú SRL	6.10	12,217	8,337	3,880	7,796
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	28,699	24,571	4,128	29,186
Total método de participación patrimonial		166,193	157,518	8,675	36,982

Durante el tercer trimestre del año 2013 no se efectuaron movimientos de inversiones

Durante el tercer trimestre del 2013 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$7,025 millones (tercer trimestre del 2012 \$5,749 millones).

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

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado al 30 de junio del 2013 con el IPC para empleados medios, del 1.6%, (31 de diciembre del 2012 fue del 2.49%).

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

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

En millones de pesos	A 30 de septiembre del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	81,373	-	81,373	985,818
Construcciones en curso	29,630	-	29,630	-
Construcciones y edificaciones	758,233	473,863	284,370	596,802
Maquinaria y equipo en montaje	50,558	-	50,558	-
Maquinaria y equipo	2,186,925	1,682,662	504,263	649,266
Muebles, equipo de computación y comunicación	76,369	54,331	22,038	10,820
Equipo médico y científico	32,397	22,964	9,433	7,646
Flota y equipo de transporte	82,007	76,774	5,233	8,665
Plantas y redes	109,359	90,562	18,797	-
Armamento de vigilancia	5,032	1,741	3,291	284
Subtotal	3,411,883	2,402,897	1,008,986	2,259,301
Envases y empaques	777,403	526,696	250,707	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	780,851	530,144	250,707	-
Menos: provisión	14,965	-	14,965	-
Total propiedades, planta y equipo	4,177,769	2,933,041	1,244,728	2,259,301

En millones de pesos	A 30 de septiembre del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	86,138	-	86,138	964,214
Construcciones en curso	12,835	-	12,835	-
Construcciones y edificaciones	753,223	451,541	301,682	589,812
Maquinaria y equipo en montaje	26,220	-	26,220	-
Maquinaria y equipo	2,161,417	1,627,288	534,129	633,570
Muebles, equipo de computación y comunicación	73,595	50,162	23,433	10,148
Equipo médico y científico	31,548	20,872	10,676	7,280
Flote y equipo de transporte	83,576	73,551	10,025	11,455
Plantas y redes	106,950	87,636	19,314	-
Armamento de vigilancia	4,827	808	4,019	218
Subtotal	3,340,329	2,311,858	1,028,471	2,216,697
Envases y empaques	724,230	465,724	258,506	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	727,678	469,172	258,506	-
Menos: provisión	14,860	-	14,860	-
Total propiedades, planta y equipo	4,053,147	2,781,030	1,272,117	2,216,697

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el trimestre julio a septiembre del 2013 ascendió a \$51,296 (julio a septiembre del 2012 \$56,529 millones).

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

**NOTA 11
 INTANGIBLES**

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	497,429	606,347
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)	153,672	172,308
Racetrack Perú SRL	76,230	84,418
Cervecería Unión, S.A.	2,504	3,294
Subtotal crédito mercantil	729,835	866,367
Software	69,356	65,042
Total intangibles	799,191	931,409

El movimiento del crédito mercantil durante el trimestre de julio a septiembre del 2013 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 30 de junio del 2013	Amortización	Saldo a 30 de septiembre del 2013
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	524,658	27,229	497,429
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	158,331	4,659	153,672
Racetrack Perú SRL	78,277	2,047	76,230
Cervecería Unión S.A.	2,702	198	2,504
Total movimiento crédito mercantil	763,968	34,133	729,835

El movimiento del crédito mercantil durante el trimestre de julio a septiembre del 2012 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 30 de junio del 2012	Amortización	Saldo a 30 de septiembre del 2012
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	633,576	27,229	606,347
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	176,967	4,659	172,308
Racetrack Perú SRL	86,465	2,047	84,418
Cervecería Unión S.A.	3,492	198	3,294
Total movimiento crédito mercantil	900,500	34,133	866,367

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el trimestre julio a septiembre del 2013 ascendió a \$35,984 millones (trimestre julio a septiembre del 2012 \$35,985 millones).

**NOTA 12
 OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	89	81
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	216,062
Con vinculados	-	-
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	1,710	217,764
No corriente		
Con bancos nacionales	320	410
Con bancos del exterior	229,758	-
Subtotal no corriente	230,078	410
Total obligaciones financieras	231,788	218,174

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,030	2,112
En US\$	Fija 2.3%	229,758	216,062
Total obligaciones		231,788	231,788

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de septiembre del 2013 era de 4.06% E.A. (30 de septiembre del 2012 era de 5.20% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 30 de septiembre del 2013 era de 0,3685%. (30 de septiembre del 2012 era de 0.6359%.)

Durante el período julio a septiembre 2013, los intereses causados ascendieron a \$858 millones (julio a septiembre del 2012 \$1,287 millones)

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

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

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

**NOTA 13
 PROVEEDORES**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Nacionales	111,003	116,568
Del exterior	118,700	69,315
Total proveedores	229,703	185,883

**NOTA 14
 CUENTAS POR PAGAR**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Corriente		
A compañías vinculadas	201,396	84,706
Costos y gastos por pagar	103,121	124,902
Retenciones por pagar	22,476	16,334
Retenciones y aportes de nómina	3,782	4,315
Acreedores varios	17,450	9,496
Dividendos	44,072	514,210
Subtotal corriente	392,297	753,963
Total cuentas por pagar	392,297	753,963

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
SABMiller plc	381	-
Cervecería Union, S.A.	46,682	-
Cervecería Nacional, S.A.	-	118
Cervecería Argentina S.A. Isenbeck	132	-
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	-	12
Fundación Bavaria	-	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	30	12
SABMiller Internacional Brands Ltd.	42	32
SABMiller Centroamerica S. de R.L.	-	-
Birra Peroni Srl.	106	140
Union de Cervecerías Peruanas Backus	-	10
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	2,041	479
Sociedad Portuaria Bavaria, S.A.	443	-
SABMiller International B.V.	784	612
Miller Brewing International, Inc	348	-
Sabmiller Procurement GMBH	-	737
Transportes TEV, S. A.	7,863	8,188
Impresora del Sur, S.A.	-	1,738
SABMiller Management Limited	23	31
Maltería Tropical, S.A.	7,037	8,990
Cervecería del Valle, S.A.	135,484	63,607
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	201,396	84,706

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

**NOTA 15
 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2013	30 de Septiembre del 2012
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	247,452	189,123
Impuesto al consumo de cervezas	122,686	107,574
Impuesto a las ventas	25,409	28,524
Impuesto de Industria y Comercio	21,441	21,117
Impuesto a las importaciones por pagar	1,799	1,239
Otros Impuestos	73	105
Subtotal corriente	418,860	347,682
No corriente		
Impuesto diferido crédito	49,751	-
Total impuestos, gravámenes, tasas	468,611	347,682

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. A partir del año 2013, las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25%; se establece un nuevo impuesto llamado Contribución Empresarial Anual para la Equidad (CREE), el cual se debe liquidar a la tarifa del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y 8% a partir del año 2016; y la tarifa de impuesto aplicable a las ganancias ocasionales es del 10%.
- b. La base de liquidación del impuesto Contribución Empresarial Anual para la Equidad - CREE es similar a la del impuesto de Renta, pero se diferencia en que en esta no se pueden incluir algunas deducciones como donaciones, deducciones especiales por inversiones, ni compensación de pérdidas fiscales. (Ley 1607 del 26 de Diciembre de 2012)
- c. Para efectos de impuesto sobre la renta, a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- d. Para lo año 2012 las rentas fiscales se gravaban al 33%
- e. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- f. Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto de renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$ 3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4%

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

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

Bavaria, S. A. suscribió con la Nación – Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica No. EJ-02, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros los artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 del 2006, los que regulaban el impuesto al patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos. Por tal razón, la Compañía registró durante el año 2013, únicamente la quinta y sexta de las ocho cuotas de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor de \$2,944 millones cada una. A 30 de septiembre estas cuotas ya fue canceladas.

Contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 30 de septiembre del 2013, la Compañía tiene una obligación con el estado equivalente al 25% de la sobretasa del impuesto por valor de \$5,888 millones que deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

- g. A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2012 fue contratada con la firma PricewaterhouseCoopers. La declaración, el Estudio de Precios de Transferencia y la Documentación comprobatoria fueron presentadas oportunamente.
- h. La Resolución 0012569 del 29 de noviembre del 2010 de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, resuelve la solicitud de autorización en relación con el cambio de vida útil a cuatro (4) años para los envases retornables y a seis (6) años para las canastas en los activos fijos adquiridos hasta la fecha de expedición de dicha resolución. Así mismo se deprecian fiscalmente en el mismo año, los activos adquiridos a partir del primero de enero del 2012 y cuyo valor de adquisición es inferior a 50 UVT.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	405,552	377,370
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	34,561	37,005
Multas sanciones y otros	261	261
Impuestos causados no deducibles	8,341	8,211
Impuestos asumidos	2,816	2,362
Gravamen a los movimientos financieros	2,621	3,919
Amortización crédito mercantil	37,465	29,363
Depreciación contable	56,463	56,732
Depreciación Obsolescencia Contables de envases y canastas	524	1,061
Depreciación Obsolescencia Contables demás activos	912	3,007
Donaciones	19	0
Subtotal	143,983	141,921
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación no gravados	34,561	37,005
Dividendos terceros	116	19
Diferencia en cambio contable en inversiones	482	(534)
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	1,272	(1,591)
Provisiones	6,986	(5,109)
Gastos financieros <i>forward</i>	552	(2,089)
Regalías	701	564
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	11,757	12,481
Ingreso método de participación	190,215	157,518
Depreciación fiscal	72,207	66,320
Depreciación Obsolescencia Fiscales de envases y canastas	275	909
Depreciación Obsolescencia Fiscales demás activos	1,246	3,620
Subtotal	320,370	269,113
Renta líquida gravable	229,165	250,178
Renta presuntiva	12,155	14,235
Tasa impositiva 33% / 34%	77,916	82,559
Impuesto sobre renta gravable	77,916	82,559
Ganancia Ocasional 10%	0	0
Impuesto renta ejercicios anteriores	0	0
Impuesto de renta diferido	4,136	(1,855)
Total impuesto de renta	82,052	80,704

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

<i>En millones de pesos</i>	Acumulado a 30 de septiembre del 2013	Acumulado a 30 de septiembre del 2012
Patrimonio contable	5,065,101	4,696,512
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	(433,059)	(39,584)
Reajustes fiscales activos fijos	501,519	141,641
Valores fiscales de activos fijos	(118,114)	438,120
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	124,293	153,448
Neto de impuesto diferido	(3,278)	(51,587)
Crédito mercantil adquirido	(729,834)	(1,041,166)
Ajuste activos diferidos (bonificaciones laborales – <i>software</i> SAP)		174,800
Valorización de activos	(2,267,069)	(2,218,529)
Ajuste cuenta por pagar operaciones <i>swaps</i> y <i>forward</i> no definitivas - pasivo no fiscal	(3,867)	(6,489)
Patrimonio fiscal	2,135,692	2,247,166

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

<i>En millones de pesos</i>	Acumulado a 30 de septiembre del 2013	Acumulado a 30 de septiembre del 2012
Patrimonio líquido año anterior	2,577,772	2,718,000
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos inversión en bonos	1	90
Acciones y aportes en compañías nacionales	959,215	821,914
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,618,556	1,895,996
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta presuntiva básica	48,557	56,880
Renta Gravable de Activos Exceptuados	62	62
Renta presuntiva año corriente	48,619	56,942
Renta presuntiva por trimestre	12,155	14,235

Impuesto diferido

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

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

<i>En millones de pesos</i>	Acumulado a 30 de septiembre del 2013	Acumulado a 30 de septiembre del 2012
Débito		
Saldo Inicial	53,088	45,774
Provisión otros costos y gastos terceros	(1,944)	1,820
Diferencia en cambio (Inv en acciones)	(1,752)	582
Provisión contingencia laborales		
Depreciación diferida	(524)	(3,383)
Operaciones <i>Swap</i> no redimidas	(842)	689
Amortización crédito mercantil	2,265	488
Provisión cartera	5	(313)
Estabilidad jurídica	6	(210)
Provisión pensiones de jubilación		
Provisión impuesto ICA	2,726	2,183
Total por impuesto diferido débito	53,028	47,630
Crédito		
Saldo Inicial	45,674	-
Operaciones <i>Swap</i> no redimidas	(1,623)	-
Diferencia en Cambio (inv en acciones)	-	-
Depreciación diferida de activos fijos	5,700	-
Total por impuesto diferido crédito	49,751	-

La compañía tiene actualmente varios procesos de discusión de impuestos ante las autoridades tributarias nacionales, siendo los más representativos los siguientes: Impuesto de renta año gravable 2004, sanción de devolución improcedente del saldo a favor del impuesto de renta del año gravable 2004, Impuesto de renta del año gravable 2003 de Cervecería Leona S.A. sociedad que fue absorbida por Bavaria, S. A., IVA primero al cuarto bimestre del 2009, Industria y comercio de Bogotá 5 y 6 bimestre de 2007 e Impuesto de renta año gravable 2010

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

NOTA 16 OBLIGACIONES LABORALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Corriente		
Salarios por pagar	165	1,592
Cesantías consolidadas	4,365	5,023
Intereses sobre cesantías	588	582
Vacaciones consolidadas	11,844	12,340
Prestaciones extralegales	6,303	6,421
Subtotal corriente	23,265	25,958
No corriente		
Cesantías consolidadas	2,381	1,685
Subtotal no corriente	2,381	1,685
Total obligaciones laborales	25,646	27,643

NOTA 17 PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Corriente		
Para costos y gastos	37,404	46,575
Para obligaciones laborales	8,537	8,678
Para contingencias laborales	2,147	2,765
Para contingencias civiles y otros	7,950	13,473
Para Diversos	40,452	43,734
Subtotal corriente	96,490	115,225
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	8,924	18,260
Pensiones de jubilación	246,351	256,361
Subtotal no corriente	255,275	274,621
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	351,765	389,846

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

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

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

El gasto cargado a resultados durante el trimestre julio a septiembre del 2013 es de \$6,013 millones (trimestre julio a septiembre del 2012 \$6,340 millones).

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2013, se efectuaron pagos por \$6,003 millones (trimestre julio a septiembre del 2012 \$6,584 millones) con cargo al pasivo.

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

Adicionalmente, la Compañía se acoge a lo preceptuado por el Artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de junio de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los artículos 19 y 20 del mismo Decreto, para constituir las reservas actuariales, de

acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera.
 Las bases técnicas utilizadas para la elaboración del cálculo
 actuarial fueron establecidas en el Decreto 2783 del 2001.

NOTA 18
BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria, S. A. que se encuentran vigentes al cierre del tercer trimestre del 2013 y 2012:

Corriente

Papeles Comerciales

Quinta emisión

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Subserie A(162)	Pesos	23,607,200,000	31/03/2011	09/09/2011	IPC+1.715%	-	-
Serie A(90)	Pesos	27,022,900,000	31/03/2011	29/06/2011	IPC+2.288%	-	-
Serie A(50)	Pesos	50,476,600,000	31/03/2011	20/05/2011	IPC+2.747%	-	-
Serie A(295)	Pesos	9,931,000,000	31/03/2011	20/01/2012	IPC+2.747%	-	-
Total papeles comerciales Bavaria S.A.		111,037,700,000.00				-	-
Bonos Antiguos							
Cuarta emisión	Pesos	8,850	2906/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	-	8,850
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620	-
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		92,620				92,620	8,850
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	-	329,670
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380	-
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		877,050				547,380	329,670
Total porción corriente						640,000	338,520

No Corriente

Bonos Antiguos							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	-	92,620
Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC+8.18%	-	-
Cuarta emisión	Pesos	8,850	2906/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	-	-
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		140,167				33,817	126,437
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	-	-
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	-	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		3,439,467				527,983	1,075,363
Total porción no corriente		3,579,634				561,800	1,201,800
Total bonos Bavaria S.A.		3,579,634				1,201,800	1,540,320

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de septiembre del 2013 era de 4.06% E.A. (30 de septiembre del 2012 era de 5.20% E.A.)

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 2,27% (Al 30 de septiembre del 2012, el IPC fue de 3,08%)

Durante el período de julio a septiembre del 2013, los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$28,896 millones (julio a septiembre del 2012 \$46,259 millones).

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

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

cambio, Bavaria, S. A. entregó una prima en efectivo a los inversionistas que adquirieron los bonos ordinarios emitidos en el primer tramo. El valor neto de esta prima fue de \$5,305 millones.

El 29 de junio de este año se venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$338,520 millones, el monto total de capital más intereses fue \$371,456 millones antes de retenciones, este dinero se desembolsó el 2 de julio del 2013.

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

Bonos y papeles comerciales

En millones de pesos

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

**NOTA 19
 PATRIMONIO**

Al 30 de septiembre del 2013, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	213,575	122,665
Reserva para readquisición de acciones	231,410	231,410
Reserva D.2336/1995	354,137	371,449
Total reservas obligatorias	800,544	726,946
Reserva para futuras inversiones	647,563	535,247
Total reservas ocasionales	647,563	535,247
Total otras reservas	1,448,107	1,262,193

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 30 de septiembre del 2013, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$20,566.36 al 30 de septiembre del 2013 (\$19,069.74 al 30 de septiembre del 2012).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2013, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$1,313.54. Para el trimestre julio a septiembre del 2012 fue de \$1,204.59.

Superávit de capital

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$430,445 millones al 30 de septiembre del 2013.

Durante el trimestre julio a septiembre del 2013, la administración acogiendo a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$7,025 millones (trimestre julio a septiembre del 2012 abonó \$5,749 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; cargó \$138 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (tercer trimestre del 2012 abonó \$8,675 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

Superávit por valorizaciones

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
De inversiones	\$1,736	\$1,890
De propiedades, planta y equipo	2,259,301	2,216,697
De otros activos	6,032	6,095
Total superávit por valorizaciones	\$2,267,069	\$2,224,682

Revalorización del patrimonio

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

Durante el trimestre julio a septiembre del 2013, la administración acogiendo a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (julio a septiembre 2012 \$2,944 millones)

Remesas por pago de dividendos

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

**NOTA 20
 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

Coberturas

Los compromisos a 30 de septiembre del 2013 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$284,130 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$12,207 millones, inversión en activos \$4,085 millones, honorarios \$33,013 millones y patrocinios \$2,927 millones.

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 30 de septiembre del 2013, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

Depósitos en garantía

Al 30 de septiembre del 2013 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

NOTA 21 CUENTAS DE ORDEN

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	1,802,025	1,803,837
Litigios y demandas	15,767	18,072
Promesas de compraventa	954	-
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	224,663	242,416
Subtotal deudoras	2,043,409	2,064,325
Deudoras fiscales	4,242,270	3,148,261
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	130,360	130,752
Bienes y valores recibidos de terceros	1,520,608	1,518,686
Litigios y demandas	1,161,417	837,630
Promesas de compraventa	-	69
Avales y garantías en moneda extranjera	145,944	138,328
Compromisos adquiridos sobre contratos	286,092	1,466,955
Otras acreedoras de control	42,943	22,299
Subtotal acreedoras	3,287,364	4,114,719
Acreedoras fiscales	882,352	723,711
Total cuentas de orden	10,455,395	10,051,016

Deudoras

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

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

Materias primas

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

Bienes y valores en contrato de mandato

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

Litigios y demandas

Civiles

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

Penales

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

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos *leasing* con: Leasing de Occidente S. A. por arrendamiento de equipos de comunicación, IBM, equipos de cómputo Think Center; equipo blade y hand hell; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento vehículos directores; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección y ambulancia Tocancipá, Equirent por arrendamiento de vehículos blindados, distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas y Quintec Colombia por arrendamiento de equipos de cómputo.

Acreedoras

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,009 millones, bienes muebles por \$2,984 millones y bienes inmuebles por \$124,591 millones y garantías en trámite de legalización \$453 millones recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas. Para un total de \$130,037 millones.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

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

Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas y materiales en consignación al cierre del tercer trimestre del 2013.

Litigios y demandas

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

Se tiene registrada una cuenta de orden contingente por valor de \$329,135 millones correspondiente a 19 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por la sociedad contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de Estampilla Pro- Hospital Universitario de Barranquilla creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2.001 las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2.009, en demanda también instaurada por la sociedad.

En abril del 2.013 se obtuvo el primer fallo favorable por parte del Consejo de Estado en proceso en el cual se discutió una suma de \$129,291 millones impuesta a la sociedad por parte del Departamento del Atlántico por concepto de sanciones por no declarar la Estampilla por los años 2002 a 2005. En la misma forma los abogados de la sociedad esperan obtener los fallos definitivos en los 19 procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

Avales y garantías en moneda extranjera

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

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

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

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Ventas brutas	1,054,500	1,019,211
Menos: descuento en ventas	34,074	29,786
Total ventas netas	1,020,426	989,425

Del total de las ventas netas en el tercer trimestre del 2013 \$3,451 millones corresponden a ventas de exportación (tercer trimestre del 2012 \$4,955 millones).

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

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Costo de ventas producción propia	\$219,346	\$225,717
Costo de ventas comercialización	124,763	110,166
Costo de ventas de materias primas y otras	6,978	6,527
Total costo de ventas de productos y servicios	\$351,087	\$342,410

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
De administración	117,229	103,749
De ventas	274,213	284,743
Total gastos operacionales	391,442	388,492

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Salarios	34,642	40,474
Honorarios	3,762	13,202
Impuestos	1,273	2,533
Servicios	61,679	32,497
Gastos mantenimiento equipos	802	1,891
Gastos de viaje	1,591	3,624
Depreciaciones	1,323	1,284
Amortizaciones	2,718	2,768
Arrendamientos	3,763	1,624
Otros	5,676	3,852

Total gastos de administración	117,229	103,749
---------------------------------------	----------------	----------------

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Publicidad y promociones	73,116	74,678
Fletes	85,069	86,764
Depreciaciones	25,577	31,459
Salarios	29,034	28,572
Honorarios	352	221
Servicios	22,975	22,282
Gastos de viaje	1,611	1,450
Amortizaciones	5,112	8,285
Arrendamientos	15,548	14,756
Impuestos	7,707	7,156
Mantenimiento	3,802	3,317
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	422	2,004
Otros	3,888	3,799
Total gastos de ventas	274,213	284,743

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	17	11,686
Ajuste por diferencia en cambio	8,287	7,245
Intereses	6,620	8,300
Servicios	2	13,984
Operaciones de cobertura	3,555	4,277
Arrendamientos	1,210	1,240
ingresos de ejercicios anteriores	-	-
Honorarios	681	13,071
Utilidad en venta de acciones	-	-
Financieros	42	24
Diversos	2,538	4,275
Subtotal ingresos no operacionales	22,953	64,102
Ingresos método de participación	190,219	157,518
Total ingresos no operacionales	213,172	221,621

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Amortizaciones	34,133	34,133
Intereses	29,825	47,555
Donaciones	72	44
Operaciones de cobertura	2,674	5,426
Ajuste por diferencia en cambio	8,270	4,481
Financieros otros	6,998	7,637
Pérdida en venta y retiro de activos	234	580
Comisiones	230	297
Diversos	3,076	2,621
Subtotal egresos no operacionales	85,511	102,774
Perdidas método de participación	4	-
Total egresos no operacionales	85,516	102,774

NOTA 27
INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 30 de septiembre del 2013 y 2012.

El análisis integral de los indicadores de los trimestres terminados en 30 de septiembre del 2013 y 2012 refleja y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	0.58 x	0.74 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.47 x	0.65 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.12 x	0.12 x

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

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Capital de trabajo		
Activo corriente – pasivo corriente	-788,034	-522,709

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

Índices de endeudamiento

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	36.91%	42.82%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	23.22%	24.83%

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

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Cobertura de intereses		
Utilidad operacional / gasto intereses	9.32 x	5.44 x
EBITDA / gasto intereses	11.52 x	7.32 x

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

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Leverage o apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	58.50%	74.90%
Pasivo corriente / patrimonio	36.80%	43.42%
Pasivo financiero / patrimonio	4.58%	4.65%
Pasivo financiero / EBITDA	67.48%	62.67%

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

Índices de actividad

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	23.0 días	25.0 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	15.90 x	14.66 x
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de inventarios	55 días	57 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	6.6x	6.4 x
Rotación de activos fijos	1.6	1.6
Rotación de activos operacionales	1.9	1.3
Rotación de activos totales	0.3	0.2

Índices de rendimiento

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	65.6%	65.4%
Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	27.2%	26.13 %
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	31.7%	29.98%
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	33.6%	35.2%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	6.4%	6.3%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	4.0%	3.6%

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

Índice de solvencia o solidez

	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Total activos / total pasivos	2.7	2.3

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de junio del 2013, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.7 pesos de respaldo.

NOTA 28
AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el trimestre julio a septiembre del 2013 se afectaron resultados por concepto de gastos por valor de \$14 millones (julio a septiembre del 2012 gastos por \$60 millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2012
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
Regalias Millercoors en 2012	11	0
Cursos para maestros cerveceros en 2011	0	58
Otros Varios	3	2
Total costos y gastos de ejercicios anteriores	14	60

NOTA 29
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre de 2013	30 de septiembre de 2012
Axin & Cia S C A		
Dividendos decretados	21,702	18,940
Reembolso de gastos	-	270
Servicios recibidos	-	-
Cervecería del Valle, S. A.		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	97,765	91,985
Reembolso de gastos	-	-
Reintegros y recuperaciones	24	-
Servicios recibidos (mandato)	156	132
Servicios recibidos (fletes)	-	-
Venta de activos	-	-
Venta de materia prima (Malta)	8,199	7,793
Venta de materiales repuestos y elementos	4,831	5,362
Cervecería Hodureña, S. A.		
Reintegros y recuperaciones	-	-
Reembolso de gastos		
Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)		
Regalias	653	529
Reembolso de gastos	-	5
Reintegros y recuperaciones	12	-
Servicios prestados	-	-
Venta de materiales (etiqueta)	-	-
Venta de productos	1,285	1,172
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Reembolso de gastos	-	133
Reintegros y recuperaciones	9	15
Servicios recibidos	-	31
Venta de productos	57	-
Venta de materia prima (Malta)	-	1,411
Cervecería Unión, S.A.		
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	129	133
Compra de producto (cervezas y maltas)	12,089	4,439
Dividendos recibidos	-	-
Reembolso de gastos	2	-
Reintegros y recuperaciones	278	-
Servicios prestados (maquila)	-	120
Servicios recibidos	-	-

Servicios prestados	-	-
Venta de activos	-	20
Compra de activos	-	564
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	5,884	5,031
Venta de materiales repuestos y elementos (Tapas, película plástica y repuestos varios)	2,839	1,647
Venta de productos	31,892	33,601
Dinadec		
Reintegros y recuperaciones	16	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Regalias	4	1
Compra de producto importado	2	11
Impresora del Sur S.A.		
Reembolso de gastos	-	-
Reintegros y recuperaciones	6	6
Servicios recibidos (maquila)	3,719	3,464
Industrias La Constancia		
Reembolso de gastos	-	-
Reintegros y recuperaciones	12	11
Inversiones Nixa, S. A.		
Dividendos decretados	1,384	1,208
Kompania Piwowska		
Reintegros y recuperaciones	-	12
Maltería Tropical, S.A.		
Arrendamientos pagados	126	-
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	1,140	1,140
Reembolso de gastos	-	120
Reintegros y recuperaciones	6	2
Servicios recibidos (maquila)	7,114	7,318
Venta de materiales repuestos y elementos	2	-
Venta de productos	6	5
Miller Brewing International INC		
Compra de producto	353	471
Reembolso de gastos	5	3
Regalias	87	30
Venta de productos	-	-
Racetrack Peru, S.A		
Dividendos recibidos	7,207	7,796
Reembolso de gastos	-	-
S P A Birra Peroni		
Compra de producto Importado	103	165
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	-	1
Reintegros y recuperaciones	-	-
SABMILLER BRANDS EUROPE SUECIA		
Venta de productos	160	220
SABMiller Brands Europe a.s.		
Reembolso de gastos	6	-
Regalias	-	34
Venta de productos	807	1,123
SABMiller Europa AG		
Reembolso de gastos	-	-
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	171	298
Reembolso de gastos	-	-
Reintegros y recuperaciones	-	-
SABMiller Internacional Brands		
Regalias	42	33
SABMiller International BV		
Regalias	789	614
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	4,783	5,932
SABMiller Latinoamérica INC,		
Reembolso de gastos	8	-
Servicios recibidos	48,313	18,862

SABMiller Management B.V.		
Reembolso de gastos	-	413
Reintegros y recuperaciones	-	-
Servicios prestados	-	12,170
Servicios recibidos	-	-
SabMiller Management Limited		
Reintegros y recuperaciones	36	-
SABMiller PLC		
Intereses pagados	57	-
Reembolso de gastos	3	493
Reintegros y recuperaciones	2	122
Servicios prestados	-	13,834
Servicios recibidos	-	9,046
SAB Colombia S.A.S.		
Dividendos decretados	521,950	455,519
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	688	590
Transporte TEV S.A.		
Reintegros y recuperaciones	-	7
Reembolso de gastos	1	-
Servicios prestados	-	-
Servicios recibidos (Fletes)	11,822	-
Servicios recibidos (Fletes Siniestros)	-	-
Venta de materiales repuestos y elementos	108	12
Venta de producto	188	66
Venta de Activos	3	10
SabMiller Procurement GMBH		
Reembolso de gastos	2,813	7,977
Servicios prestados	681	902
Union de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Compra de materia prima (esencia Redds lemon)		
Dividendos recibidos	27,353	29,186
Reembolso de gastos	-	38
Reintegros y recuperaciones	-	2
Servicios prestados	-	5

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el tercer trimestre del 2013 y 2012, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre de 2013	30 de septiembre de 2012
Cervecería del Valle, S.A.	39,303	27,761
Cervecería Unión, S.A.	89,872	84,190
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	3,878	2,539
Impresora del Sur, S.A.	2,085	1,514
Sociedad Portuaria, S.A.	608	118
Maltería Tropical, S.A.	-	-
Transportes TEV, S.A.	(4)	13
UCP Backus & Johnston S.A.A	20,480	8,475
Cervecería Nacional S.A.	26,727	24,571
Racetrack Perú SRL	7,266	8,337
Total	190,215	157,518

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

Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 30 de septiembre del 2013 fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Condiciones				
	sep-13	Tasa interés	Plazo	Monto *	Garantía
SABMiller Holdings Limited.					
Intereses recibidos	171				
	-		03/10/2013	1,800,000.00	Pagaré
	0		02/07/2013	2,000,000.00	Pagaré
	-		03/10/2013	2,200,000.00	Pagaré
	-		03/10/2013	2,400,000.00	Pagaré
	2		30/09/2013	6,200,000.00	Pagaré
	1		02/07/2013	7,500,000.00	Pagaré
	4		30/09/2013	8,000,000.00	Pagaré
	6		30/09/2013	9,000,000.00	Pagaré
	3		30/09/2013	9,000,000.00	Pagaré
	2		30/09/2013	9,000,000.00	Pagaré
	0		02/07/2013	10,000,000.00	Pagaré
	7		30/09/2013	10,000,000.00	Pagaré
	9		30/09/2013	10,800,000.00	Pagaré
	9		30/09/2013	11,000,000.00	Pagaré
	6		30/09/2013	11,000,000.00	Pagaré
	7		30/09/2013	11,000,000.00	Pagaré
	2		30/09/2013	11,000,000.00	Pagaré
	10		30/09/2013	14,000,000.00	Pagaré
	1		02/07/2013	15,000,000.00	Pagaré
	12		30/09/2013	15,000,000.00	Pagaré
	9		30/09/2013	15,000,000.00	Pagaré
	12		30/09/2013	15,200,000.00	Pagaré
	9		30/09/2013	16,000,000.00	Pagaré
	5		30/09/2013	16,500,000.00	Pagaré

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

	1	02/07/2013		17,000,000.00	Pagaré
	2	30/09/2013		17,400,000.00	Pagaré
	1	02/07/2013		19,500,000.00	Pagaré
	10	30/09/2013		20,000,000.00	Pagaré
	0	02/07/2013		21,000,000.00	Pagaré
	1	02/07/2013		25,000,000.00	Pagaré
	33	30/09/2013		30,000,000.00	Pagaré
	3	02/07/2013		38,000,000.00	Pagaré
	4	02/07/2013		51,000,000.00	Pagaré
<hr/>					
SABMiller Southern Investments Limited	4,783				
Intereses recibidos					
	4,783	DTF+2%	31/03/2015	312,436,849,787.00	Promissory Note
<hr/>					

NOTA 30
OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante el trimestre julio a septiembre del 2013 la sociedad no realizó operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales con Compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenga una participación superior al 10% además de las indicadas en la nota 29.

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el trimestre julio a septiembre del 2013 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$262 millones (trimestre julio a septiembre del 2012 \$262 millones).