



BALANCES GENERALES

En

<i>Millones de pesos</i>	Notas	sep-12	sep-11
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	64,202	79,497
Deudores	5	1,267,150	1,749,898
Inventarios	6	182,983	169,998
Diferidos	7	2,162	2,358
Total corriente		1,516,497	2,001,751
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2,061,789	2,098,174
Deudores	5	89,333	91,338
Propiedades, planta y equipo	10	1,272,117	1,310,394
Intangibles	11	931,409	1,035,290
Diferidos	7	118,295	197,262
Otros activos	8	112	112
Total no corriente		4,473,055	4,732,570
Valorizaciones	9-10	2,224,683	2,450,632
TOTAL DEL ACTIVO		\$8,214,235	\$9,184,953
CUENTAS DE ORDEN	21	\$10,051,016	\$10,204,630
PASIVO Y PATRIMONIO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	217,765	1,621
Proveedores	13	185,883	196,760
Cuentas por pagar	14	753,963	894,142
Impuestos gravámenes y tasas	15	347,682	341,303
Obligaciones laborales	16	25,958	25,687
Pasivos estimados y provisiones	17	115,225	158,215
Otros pasivos		54,210	43,651
Bonos y papeles comerciales	18	338,520	379,931
Total corriente		2,039,206	2,041,310
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	410	229,812
Obligaciones laborales	16	1,685	992
Pasivos estim, prov y pensiones de jubilación	17	274,621	281,844
Bonos y papeles comerciales	18	1,201,800	1,540,320
Total no corriente		1,478,516	2,052,968
TOTAL DEL PASIVO		3,517,722	4,094,278
PATRIMONIO			
	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		453,399	341,033
Reservas		1,262,193	1,508,546
Revalorización del patrimonio		410,609	416,497
Utilidades (Pérdidas) acumuladas no apropiadas		344,838	373,176
Superávit por valorizaciones		2,224,683	2,450,632
Total patrimonio		4,696,513	5,090,675
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		\$8,214,235	\$9,184,953
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	\$10,051,016	\$10,204,630

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADO DE RESULTADOS
Por los periodos comprendidos entre:

<i>Millones de pesos</i>	Nota	Jul a Sep de 2012	Jul a Sep de 2011
Ingresos operacionales	22	989,425	966,898
Costo de ventas	23	342,410	336,859
Utilidad bruta		647,015	630,039
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		103,749	87,970
Operacionales de ventas		284,743	313,320
Total gastos operacionales		388,492	401,290
Utilidad operacional		258,523	228,749
Ingresos no operacionales	25	64,102	205,152
Egresos no operacionales	26	102,774	183,764
Método de participación	25 y 26	157,518	142,767
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		377,369	392,904
Provisión impuesto de renta	15	82,559	109,122
Impuesto de renta diferido neto	15	(1,856)	(41,223)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio		296,666	325,005

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los periodos terminados en

<i>Millones de pesos</i>	sep-12	sep-11
Capital pagado		
Saldo al inicio del periodo	791	791
Saldo al final del periodo	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio del periodo	142,296	142,296
Saldo al final del periodo	142,296	142,296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del periodo	296,678	149,567
Aumentos (disminucion)	14,425	49,170
Saldo al final del periodo	311,103	198,737
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1,259,285	1,685,869
Transferencias	2,908	(177,323)
Saldo al final del periodo	1,262,193	1,508,546
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	413,553	419,441
Aumentos (disminucion)	(2,944)	(2,944)
Saldo al final del periodo	410,609	416,497
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	531,079	373,520
Utilidad (perdida) del periodo	296,666	325,005
Transferencias	(2,908)	177,323
Dividendos decretados	(479,999)	(502,672)
Saldo al final del periodo	344,838	373,176
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	2,218,529	2,450,632
Aumentos (disminucion)	6,154	-
Saldo al final del periodo	2,224,683	2,450,632
Total patrimonio de los accionistas	\$ 4,696,513	\$ 5,090,675

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



BAVARIA

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Por el periodo terminado en:

<i>Millones de pesos</i>	sep-12	sep-11
Recursos financieros provistos por		
Utilidad (pérdida) neta:	\$296,666	\$325,005
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el		
Ajuste por diferencia en cambio	(1,836)	11,129
Amortizaciones	50,441	50,135
Depreciaciones	56,529	56,088
Efecto neto aplicación método de participación	(157,518)	(142,767)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6,340)	6,584
Reintegro de gastos traslado de software	-	(8,079)
Provisión de deudores	300	500
(Utilidad)/perdida en venta de propiedades planta y equipo	(10,180)	(72,662)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del	\$228,062	\$225,933
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	36,982	102,664
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	14,222	85,279
Superávit por método de participación	8,675	-
Disminución de deudores	-	1,629
Total recursos financieros provistos	\$287,941	\$415,505
Los recursos financieros se aplicaron a		
Aumento en propiedades, planta y equipo	43,578	72,478
Adquisición de equipos de frio y elementos promocionales	22,339	22,630
Adquisición de intangibles	6,533	6,484
Pago de pensiones	(6,340)	6,584
Aumento en activos diferidos	-	36,330
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	1,927	370,000
Disminución en deudores	5,380	-
Disminución en pasivos diferidos	-	4,892
Impuesto de patrimonio	2,944	2,944
Dividendos decretados	479,999	502,672
Total recursos financieros aplicados	\$556,360	\$1,025,014
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	(\$268,419)	(\$609,509)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	6,174	(60,079)
Deudores, neto	(74,164)	599,127
Inventarios, neto	1,019	(15,726)
Activos diferidos	(1,172)	(1,220)
Obligaciones financieras	(1,912)	-
Proveedores	(6,923)	(46,966)
Cuentas por pagar	(10,191)	(145,020)
Dividendos por pagar	(479,786)	(502,660)
Impuestos por pagar	(51,611)	(86,404)
Obligaciones laborales	(5,702)	(6,344)
Pasivos estimados y provisiones	(10,610)	(40,675)
Otros pasivos	(3,541)	42,851
Bonos y papeles comerciales	370,000	(346,393)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	(\$268,419)	(\$609,509)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el periodo terminado en

<i>Millones de pesos</i>	sep-12	sep-11
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	\$296,666	\$326,006
Ajuste a los resultados		
Ajuste por diferencia en cambio	(2 044)	(38,976)
Amortizaciones	51,613	51,355
Depreciaciones	56,529	56,088
Efecto neto aplicación metodo de participacion	(157,518)	(142,767)
Pensiones de jubilación y contingencias	(6,340)	6,584
Provisión de deudores	450	500
Reintegro de gastos traslado de software	0	(8,079)
Cobertura de deuda no realizada	(6,468)	42,679
Provisión para impuesto sobre la renta	80 704	67,900
(Utilidad) \ perdida en venta de propiedades planta y equipo	(10,180)	(72,662)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	303,412	287,627
(Aumento) disminución en deudores	71,387	(522,400)
(Aumento) disminución en inventarios	(1,953)	(1,366)
(Aumento) disminucion en activos difendos	1,172	0
Aumento (disminución) en proveedores	6,923	46,966
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	504,177	597,100
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(30,948)	(22,718)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	5,702	6,344
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	10,610	40,675
Aumento (disminución) en otros pasivos	3,541	(42,851)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	36,982	102,664
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	14,222	85,279
Efectivo neto generado por las operaciones	926,227	677,320
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(6,533)	(6,484)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frio	(22,339)	(22,630)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(43,578)	(72,478)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(72,450)	(101,592)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(370,000)	(23,607)
Pagos de pensiones y contingencias	6,340	(6,584)
Impuesto de patrimonio	(2,944)	(2,944)
Dividendos decretados	(479,999)	(502,672)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(846,603)	(535,807)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	6,174	(60,079)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	58,028	139,676
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	64,202	79,497

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

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 número 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% Tras compras adicionales al 30 de septiembre del 2012 este porcentaje es del 99 1%

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

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

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

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

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

Unidad de medida

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

Período contable y estados financieros comparativos

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

Ajustes por inflación

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto por las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior para las cuales, la diferencia en cambio que se genere a partir del 1 de enero del 2007 deberá ser registrada como un mayor o menor valor del superávit de método de participación y cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del 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 sereno 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 diferieren 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

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otras entidades reciben aportes de Bavaria, S. A y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no existe cobertura por parte del ISS. 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 septiembre del 2012 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

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

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el 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 3 meses terminado al 30 de septiembre del 2012 fue de 246,280,934 (Período de 3 meses terminado al 30 de septiembre del 2011 - 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 30 de diciembre del 2011 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 4946, mediante la cual se dictan disposiciones en materia del ejercicio de aplicación voluntaria de las normas internacionales de información financiera que podrán adelantar las entidades y/o entes económicos que de acuerdo a la normatividad vigente, sean definidos en el Direccionamiento Estratégico del Consejo Técnico de la Contaduría Pública

La administración de la Compañía decidió acogerse durante toda la etapa de prueba a la aplicación voluntaria de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, para lo cual envió comunicación escrita dirigida a la Superintendencia Financiera y a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN, de acuerdo a lo estipulado en dicho decreto. Esta solicitud fue ratificada por los entes de control

La etapa de prueba de que trata este decreto está comprendida entre el 1° de enero y el 31 de diciembre del 2012. En consecuencia, las entidades y/o entes económicos que participen voluntariamente en este ejercicio, deberán preparar su balance de apertura a 1° de enero del 2012

Durante la etapa de prueba la Compañía deberá preparar y presentar los estados financieros de propósito general y demás información destinada al público y usuarios externos bajo normas colombianas, mientras que únicamente los estados financieros de propósito especial deberán prepararse y presentarse bajo Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF con el propósito de que los entes de control determinen las medidas regulatorias que deban adoptarse

Para los efectos de este ejercicio la compañía deberá presentar los informes que requieran y con la periodicidad que indiquen la Unidad Administrativa Especial de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN y los organismos de inspección, vigilancia y control, siempre que los mismos resulten razonables y acordes a las circunstancias de la empresa

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 2012 y del 2011 respectivamente

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de septiembre del 2012 en pesos colombianos fue de \$1,800.52 (30 de septiembre del 2011 \$1,915.10) 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 2012 y 30 de septiembre del 2011

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Activos corrientes	676,770	1,112,332	375,875	580,822
Activos no corrientes	614,835	413,789	341,476	216,067
Pasivos corrientes	318,018	106,415	176,626	55,566
Pasivos no corrientes	-	229,812	-	120,000
Posición neta activa	973,587	1,189,894	540,725	621,323

NOTA 4 DISPONIBLE

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Caja	1,890	1,018
Bancos moneda nacional	34,979	18,977
Bancos moneda extranjera	4,282	4,597
Cuentas de ahorro en moneda nacional	19,434	27,904
Inversiones temporales	3,617	27,001
Total disponible	64,202	79,497

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

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

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Renta fija		
Títulos	-	385
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	3,617	26,616
Total inversiones temporales	3,617	27,001

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 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
Clientes	142,127	127,918
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	935,551	1,361,189
Anticipos y avances	8,611	15,787
Ingresos por cobrar	23,533	74,743
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	84,652	92,146
Cuentas por cobrar trabajadores	7,824	6,481
Deudores vanos	66,814	71,957
Menos provisión	1,962	323
Subtotal corriente	1,267,150	1,749,898
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	8,759	8,914
Deudores vanos y depósitos ⁽¹⁾	68,562	72,862
Deudas de difícil cobro	23,689	20,819
Menos provisión	11,677	11,257
Subtotal no corriente	89,333	91,338
Total deudores	1,356,483	1,841,236

⁽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 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
SABMiller Holdings Ltd	414,162	789,871
SABMiller Southern Investments Limited	324,158	321,835
Cervecería Nacional CN S A (Ecuador)	149,122	152,435
SABMiller Management B V	28,474	17,810
SABMiller plc	10,573	-
Cervecería Unión, S A	7,418	76,185
SABMiller Brands Europe a s	1,124	-
Sociedad Portuana Bavaria S A	301	970
SABMiller Brands Europe Suecia	74	-
Miller Brewing Intemational, INC	71	-
SAB South African Breweries	45	184
Kompania Piwowarska	13	-
Industrias la Constancia	9	36
SABMiller Europe AG	6	14
SABMiller Centroamérica S DE RL	1	-
Cervecería Nacional, S A (Panamá)	-	1,676
UCP Backus & Johnston S A	-	134
Cervecería Hondureña S A de C V	-	39
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	935,551	1,361,189

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 2012	30 de septiembre del 2011
Matenias pñmas	10,903	12,310
Productos en proceso	59,465	57,443
Productos terminados	48,313	48,496
Materiales, repuestos y accesorios	29,900	32,196
Inventarios en tránsito	27,138	6,593
Envases y empaques	8,251	14,881
Subtotal	183,970	171,919
Menos provisión	987	1,921
Total inventarios	182,983	169,998

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 2012	30 de septiembre del 2011
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	2,125	2,358
Arrendamientos pagados por anticipado	37	-
Subtotal gastos pagados por anticipado	2,162	2,358
Cargos diferidos		
Impuesto de renta difiendo débito	47,630	124,947
Estudios, investigaciones y proyectos	16,164	20,622
Comisiones	1,648	2,473
Estabilidad Jurídica	962	3,507
Promocionales	51,344	43,598
Mejoras en propiedad ajena	547	2,115
Subtotal cargos diferidos	118,295	197,262
Total diferidos	120,457	199,620

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

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

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

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo julio a septiembre del 2012 ascendió a \$11 310 millones (julio a septiembre del 2011 \$15,265 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 2012	30 de septiembre del 2011
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 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095

<i>En millones de pesos</i>	A 30 de septiembre del 2011			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	4,460
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total	114	2	112	4,460

Durante los periodos de julio a septiembre del 2012 y del 2011 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 2012	30 de septiembre del 2011
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,367,100	1,379,382
Extranjeras	508,115	537,297
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	14,416	14,379
Extranjeras	180,320	175,185
Subtotal acciones	2,069,951	2,106,243
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	144	144
Inversiones obligatorias	-	93
Subtotal otras inversiones	315	408
Total Inversiones permanentes	2,070,266	2,106,651
Menos provisión	8,477	8,477
Total Inversiones	2,061,789	2,098,174
Valorización de inversiones	1,890	1,854

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

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valonzación	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S A	Industrial	80 12	5,661,683	Ordinanas	663,404	-	-	663,404	-
Cervecería del Valle, S A	Industrial	94 46	57,150,090	Ordinanas	512,449	-	-	512,449	-
Impresora del Sur, S A	Industrial	55 00	10,999,960	Ordinanas	66,194	966	-	67,160	-
Maltena Tropical, S A	Industrial	0 001	200	Ordinanas	1	1	-	2	-
Sociedad Portuana Bavaria, S A	Portuana	92 00	533,600	Ordinanas	2,958	-	-	2,958	-
Inversiones Maltena Tropical, S A	Industrial	94 80	31,217,673	Ordinanas	111,396	-	-	111,396	-
Transportes TEV, S A	Transporte	49 09	2,492	Ordinanas	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	Ordinanas	300,900	-	-	300,900	-
UCP Backus & Jonhston S A A	Industrial	17 60	237,617,970	Ordinanas	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	Ordinanas	-	47	-	47	-
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S A	Hotelera	4 37	967,384	Ordinanas	3,084	644	-	3,728	19
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S A	Financiera	0 11	123,807	Ordinanas	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S A	Hotelera	0 31	105,993	Ordinanas	389	194	-	583	-
P C A, S A (en liquidación)	Servicios	15 00	1,500	Ordinanas	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S A ESP	Servicios	0 65	10,060	Ordinanas	13	13	-	26	-
Sub total nacionales					14,416	923	8,477	6,862	19
Extranjeras									
Racetrack Peru 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	37,001

El detalle de las inversiones en acciones a 30 de septiembre del 2011, es el siguiente

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valonzación	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S A	Industrial	80 12	5,661,683	Ordinanas	661,762	-	-	661,762	-
Cervecería del Valle, S A	Industrial	94 46	57,150,090	Ordinanas	530,743	-	-	530,743	-
Impresora del Sur, S A	Industrial	55 00	10,999,960	Ordinanas	64,315	967	-	65,282	-
Maltena Tropical, S A	Industrial	0 001	200	Ordinanas	1	1	-	2	-
Sociedad Portuana Bavaria, S A	Portuana	92 00	533,600	Ordinanas	2,370	-	-	2,370	-
Inversiones Maltena Tropical, S A	Industrial	94 80	31,217,673	Ordinanas	109,677	-	-	109,677	-
Transportes TEV, S A	Transporte	49 09	430	Ordinanas	204	-	-	204	-
Transportes TEV, S A - Anticipo compra acciones					10,310	-	-	10,310	-
Sub total nacionales activas					1,379,382	968	-	1,380,350	-
Extranjeras									
Cervecería Nacional S A (Panamá)	Industrial	92 68	13,252,009	Ordinanas	319,568	-	-	319,568	76,569
UCP Backus & Jonhston S A A	Industrial	17 60	237,617,970	Ordinanas	217,729	-	-	217,729	20,654
Sub total extranjeras					537,297	-	-	537,297	97,223
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Avianca, S A	Transporte Aéreo	0 01	48,966	Ordinanas	-	27	-	27	-
Compañía Hotelera Cartagena	Hotelera	4 37	967,384	Ordinanas	3,084	616	-	3,700	53

Bavaria S A

Nota a los estados financieros

Septiembre del 2012

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

de Indias, S A									
Compañía Promotora de									
Inversiones del Café, S A	Financiera	0 11	123,807	Ordinanas	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S A	Hotelería	0 31	102,334	Ordinanas	352	205	-	557	-
P C A , S A (en liquidación)	Servicios	15 00	1,500	Ordinanas	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y									
Alcantarillado de Barranquilla S									
A ESP	Servicios	0 65	10,060	Ordinanas	13	13	-	26	-
Sub total nacionales					14,379	886	8,477	6,788	53
Extranjeras									
Raceback Peru SRL (Derechos)	Inversionista	6 10	65,792,444		175,185	-	-	175,185	5,442
Sub total extranjeras					175,185	-	-	175,185	5,442
Total acciones					2,106,243	1,854	8,477	2,099,620	102,718

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 julio a septiembre del 2012 de \$157,518 millones, (trimestre julio a septiembre del 2011 \$142,767 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 2012 y 2011, respectivamente.

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

En millones de pesos	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S A	80.12	26,435	27,761	(1,326)	-
Cervecería del Valle, S A	94.46	84,190	84,190	-	-
Impresora del Sur, S A	55.00	1,323	1,514	(191)	-
Maltería Tropical, S A	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuana 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 Peru 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

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el trimestre julio a septiembre del 2011 arroja los siguientes resultados:

En millones de pesos	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S A	80.12	29,110	29,273	(163)	-
Cervecería del Valle, S A	94.46	81,487	81,487	-	-
Impresora del Sur, S A	55.00	1,562	1,567	(5)	-
Maltería Tropical, S A	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuana Bavaria, S A	92.00	49	49	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S A	94.80	2,394	2,614	(220)	-
Transportes TEV, S A	49.09	63	63	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S A - (Panamá)	92.68	6,179	4,550	1,629	76,569
Racetrack Peru SRL	6.10	3,401	4,492	(1,091)	5,442
UCP Backus & Jonhston S A A	17.60	18,161	18,673	(512)	20,654
Total método de participación patrimonial		142,406	142,768	(362)	102,665

Durante el tercer trimestre del año 2012 no se efectuaron movimientos de inversiones.

Durante el tercer trimestre del 2012 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$5,749 millones (tercer trimestre del 2011 \$49,532 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 por el IPC para empleados medios al 30 de junio del 2012

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 Cia 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 peso	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	753,22	3	451,541	301,682
Maquinaria y equipo en montaje	26,220	-	26,220	-
Maquinaria y equipo	2,161,4	17	1,627,288	534,129
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
Flota y equipo de transporte	83,576	73,551	10,025	11,455
Plantas y redes	108,95	0	87,636	19,314
Armamento de vigilancia	4,827	808	4,019	218
Subtotal	3,340,3	29	2,311,858	1,028,471
Envases y empaques	724,23	0	465,724	258,506
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	727,67	8	469,172	258,506
Menos provisión	14,860		14,860	
Total propiedades, planta y equipo	4,053,1	47	2,781,030	1,272,117

En millones de pesos	A 30 de septiembre del 2011			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	101,033	-	101,033	826,528
Construcciones en curso	63,959	-	63,959	-
Construcciones y edificaciones	693,838	422,637	271,201	401,198
Maquinaria y equipo en montaje	64,197	-	64,197	-
Maquinaria y equipo	2,157,218	1,656,511	500,707	1,132,156
Muebles, equipo de computación y comunicación	69,753	46,770	22,983	26,362
Equipo médico y científico	31,372	19,127	12,245	25,939
Flota y equipo de transporte	83,179	65,453	17,726	32,023
Plantas y redes	105,889	90,640	15,249	-
Armamento de vigilancia	764	398	366	112
Subtotal	3,371,202	2,301,536	1,069,666	2,444,318
Envases y empaques	671,972	402,946	269,026	-
Otros activos	3,448	3,446	2	-

Subtotal	675,420	406,392	269,028	-
Menos provisión	28,300	-	28,300	-
Total propiedades, planta y equipo	4,018,322	2,707,928	1,310,394	2,444,318

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el trimestre de julio a septiembre del 2012 ascendió a \$56,529 (trimestre julio a septiembre del 2011 ascendió a \$ 56,088 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 trimestre la siguiente

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston, S.A A	606,347	715,265
Cervecería Nacional, S A (Panamá)	172,308	190,944
Racetrack Peru SRL	84,418	92,606
Cervecería Unión, S A	3,294	4,084
Subtotal crédito mercantil	866,367	1,002,899
Derechos en fideicomiso de administración		
Software	65,042	32,391
Total intangibles	931,409	1,035,290

El movimiento del crédito mercantil durante el trimestre 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 Peru 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

El movimiento del crédito mercantil durante el trimestre de julio a diciembre del 2011 fue el siguiente

En millones de pesos	Saldo a 30 de junio del 2011	Amortización	Saldo a 31 de septiembre del 2011
UCP Backus & Johnston, S A A	742,494	27,229	715,265
Cervecería Nacional S A (Panamá)	195,603	4,659	190,944
Racetrack Peru SRL	94,653	2,047	92,606
Cervecería Unión S A	4,282	198	4,084
Total movimiento crédito	1,037,032	34,133	1,002,899

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

mercantil

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el trimestre julio a septiembre del 2012 ascendió a \$35,985 millones (trimestre julio a septiembre del 2011 \$36,086 millones)

**NOTA 12
 OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	81	-
Obligaciones financieras bancos del exterior	216,063	-
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	217,765	1,621
No corriente		
Con bancos nacionales	410	-
Con bancos del exterior	-	229,812.00
Subtotal no corriente	410	229,812.00
Total obligaciones financieras	218,174	231,433

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

En millones de pesos	Tasa de interés anual	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,112	1,621
En US\$	Fija 2.3%	216,062	229,812
Total obligaciones		218,174	231,433

DTF Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días Al 30 de septiembre del 2012 era de 5.20% E.A (30 de septiembre del 2011 4.55% E.A.)

LIBOR Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate) Al 30 de septiembre del 2012 era de 0.6359% (30 de septiembre del 2011 0.5578%)

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, los intereses causados ascendieron a \$1,287 millones (julio a septiembre del 2011 \$1,405 millones)

Del saldo que se tenía al 30 de diciembre del 2011, continúa la obligación por US\$120 millones con el Santander Overseas Bank para ser pagados el 1 de noviembre del 2012. Esta fue refinanciada en noviembre del 2010 e inicialmente se originó el 10 de mayo del 2006, en noviembre del 2011 fue trasladada al pasivo 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 junio del 2012, este se postergó hasta el 27 de diciembre de este año

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Nacionales	116,568	130,362
Del exterior	69,315	66,397
Total proveedores	185,883	196,760

**NOTA 14
 CUENTAS POR PAGAR**

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

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
A compañías vinculadas	84,706	170,662
Costos y gastos por pagar	124,902	113,113
Retenciones por pagar	16,334	21,519
Retenciones y aportes de nómina	4,315	4,318
Acreedores vanos	9,496	56,182
Dividendos	514,210	528,348
Total cuentas por pagar	753,963	894,142

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Cervecería del Valle S. A.	63,607	148,302
Maltería Tropical S. A.	8,990	7,123
Transportes TEV S. A.	8,188	5,621
Impresora del Sur S. A.	1,738	1,459
Trinity Procurement GMBH	737	1,839
SABMiller International BV	612	1,011
Inversiones Maltena Tropical S. A.	479	425
Birra Peroni SRL	140	
Cervecería Nacional, S. A.	118	
SABMiller Internacional Brands Ltd	32	61
SABMiller Management Limited	31	
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	12	37
Groische Bierbrouwenij Nederland B	12	
UCP Backus & Johnston S. A.	10	
SABMiller plc		4,200
Racetrack Colombia Finance S. A.		385
SABMiller Centroamerica de R. L.		102
Fundación Bavaria		65
Miller Brewing International, INC		32
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	84,706	170,662

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

**NOTA 15
 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del Estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el periodo

Las disposiciones fiscales aplicables a la compañía establecen que

- a Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%

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

b La base para determinar el impuesto de renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior

c A partir del año 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 2011 fue contratada con la firma PricewaterhouseCoopers

La composición de este rubro al 30 de septiembre del 2012 y 30 de septiembre del 2011, es la siguiente

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	189,123	181,949
Impuesto al consumo de cervezas	107,574	110,168
Otros impuestos	50,985	49,186
Total impuestos, gravámenes, tasas	347,682	341,303

A continuación se presenta la conciliación entre la utilidad antes de la provisión para impuesto de renta y la renta gravable de los trimestres terminados en

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	377,370	392,904
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	37,005	102,664
Diferencia en cambio contable en inversiones	1,764	14,948
Gastos financieros operaciones forward	2,089	48,645
Diferencia en cambio fiscal Crédito Mercantil	1,591	14,520
Multas sanciones y otros	277	523
Impuestos asumidos	2,362	10,990
Provisiones	5,109	34,091
Impuestos causados no deducibles	8,194	7,252
Gravamen a los movimientos financieros	3,919	3,104
Amortización crédito mercantil	29,363	28,445
Depreciación contable	56,732	56,286
Subtotal	148,405	321,468
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación y terceros	37,024	102,717
Diferencia en cambio comunidad andina (no gravada)	1,229	10,418
Regalías	564	200
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	12,481	17,715
Utilidad en venta de activos fijos	-	54,062
Ingreso método de participación	157,518	142,767
Depreciación fiscal	66,320	47,086
Ajuste Renta año anterior	-	6,320
Bajas activos fijos	461	2,416
Subtotal	275,597	383,701
Renta líquida gravable	250,178	330,671
Renta presuntiva	14,236	14,737
Tasa impositiva 33%	82,559	109,122
Impuesto sobre renta gravable	82,559	109,122
Impuesto de renta diferido	(1,855)	(41,222)
Total impuesto de renta	80,704	67,900

A continuación, se presenta la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al cierre de los trimestres

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Patrimonio contable	4,696,512	5,090,675
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	(39,584)	7,754
Valores fiscales de activos fijos	579,761	733,916
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	153,448	171,763
Neto de impuesto diferido	(51,587)	-
Crédito mercantil adquirido	(1,041,166)	(1,831,132)
Ajuste activos diferidos (bonificaciones laborales - software SAP)	174,800	828,233
Valonzación de activos	(2,218,529)	(2,450,632)
Ajuste cuenta por pagar operaciones swaps no definitivas - pasivo no fiscal	(6,489)	42,840
Patrimonio fiscal	2,247,166	2,593,417

La renta presuntiva se determina al cierre de los trimestres así

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Patrimonio líquido año anterior	2,718,000	2,822,800
Patrimonio excluido		
Ajuste activos diferidos Inversión en bonos	90	89
Acciones y aportes en compañías nacionales	821,914	860,021
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,895,996	1,962,690
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta Presuntiva básica	56,880	58,881
Renta Gravable de Activos Exceptuados (Dividendos gravados y utilidades)	62	66
Renta presuntiva año corriente	56,942	58,947
Renta presuntiva por el Trimestre	14,235	14,737

El impuesto diferido crédito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectaron, en periodos diferentes, la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales

El siguiente cuadro muestra el movimiento de los impuestos diferidos débito y crédito durante los trimestres

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2011	30 de septiembre del 2010
Débito		
Saldo Inicial	45,775	95,842
Provisión otros costos y gastos terceros	1,820	10,098
Provisión contingencia laborales	-	8,189
Depreciación difenda	(3,383)	(165)
Crédito mercantil fiscal	488	(499)
Operaciones de cobertura no redimidas	689	13,968
Diferencia en Cambio (Inv en acciones)	582	41
Provisión cartera	(313)	737
Estabilidad jurídica	(210)	(814)
Provisión impuesto ICA	2,182	(2,450)
Total por impuesto diferido débito	47,630	124,947
Crédito		
Saldo Inicial	-	4,761
Depreciación difenda de activos fijos	-	-
Diferencia en cambio Inv en acciones	-	(4,761)
Total por impuesto diferido crédito	-	-

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

Impuesto al patrimonio

El Decreto 4825 del 29 de diciembre del 2010, modificó el impuesto al patrimonio por el año 2011. Este deberá liquidarse sobre el patrimonio líquido que se tenga el 1 de enero del 2011 con las siguientes tarifas: 1% para patrimonios entre \$1,000 y \$2,000 y 4% para patrimonios entre \$2,000 y \$3,000 millones.

También adiciona una sobretasa del 25% del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 del 2009.

La Ley 1370 de diciembre del 2009, establece la ampliación del Impuesto al Patrimonio para los años gravables 2011, 2012, 2013 y 2014. La liquidación del impuesto deberá hacerse sobre el patrimonio líquido que se tenga al primero de enero del 2011 y se establecieron tarifas diferenciales así: 2,4% para los patrimonios entre 3,000 y 5,000 millones y 4,8% para patrimonios superiores a 5,000 millones.

NOTA 16

OBLIGACIONES LABORALES

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
Salarios por pagar	1,592	497
Cesantías consolidadas	5,023	5,309
Intereses sobre cesantías	581	549
Vacaciones consolidadas	12,340	12,546
Prestaciones extralegales	6,422	6,786
Subtotal corriente	25,958	25,687
No corriente		
Cesantías consolidadas	1,685	992
Subtotal no corriente	1,685	992
Total obligaciones laborales	27,643	26,679

NOTA 17

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Corriente		
Para costos y gastos	46,576	53,626
Para obligaciones laborales	8,678	13,588
Para contingencias laborales	2,765	4,942
Para contingencias civiles y otros	13,473	13,947
Para Diversos	43,733	72,112
Subtotal corriente	115,225	158,215
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	18,260	18,909
Pensiones de jubilación	256,361	262,935

Subtotal no corriente	274,621	281,844
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	389,846	440,059

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 2011 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 2011 con las provisiones y pagos del período.

El gasto cargado a resultados durante el trimestre julio a septiembre del 2012 es de \$6,340 millones (trimestre julio a septiembre del 2011 \$6,584 millones).

Durante el trimestre de julio a septiembre del 2012, se efectuaron pagos por \$6,354 millones (trimestre julio a septiembre del 2011 \$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 trimestre julio a septiembre del 2012 y 2011

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 2012	30 de septiembre del 2011
Serie A(295)	Pesos	9,931	31/03/2011	20/01/2012	IPC+2 747%	-	9,931
Total papeles comerciales Bavaria S.A		9,931				-	9,931

Bonos Antiguos

Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC+8 18%	-	4,880
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7 50%	8,850	-
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		4,880				8,850	4,880

Bonos Nuevos

Quinta emisión

Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC+8 18%	0	365,120
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7 50%	329,670	0
Total bonos nuevos Bavaria S.A		365,120				329,670	365,120
Total porción corriente						338,520	379,931

No Corriente

Bonos Antiguos

Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7 30%	92,620	92,620
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7 50%	-	8,850
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6 52%	33,817	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		135,287				126,437	135,287

Bonos Nuevos

Quinta emisión

Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7 50%	0	329,670
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7 30%	547,380	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6 52%	527,983	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A		2,370,397				1,075,363	1,405,033
Total porción no corriente		2,505,684				1,201,800	1,540,320
Total bonos Bavaria S.A.		2,505,684				1,540,320	1,920,251

DTF Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días Al 30 de septiembre del 2012 era de 5,20% E A (30 de septiembre del 2011 4,55% E A)
 IPC Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor Últimos doce meses 3,11% (Al 30 de septiembre del 2011, el IPC fue de 3,27%)

Durante el período de julio a septiembre del 2012, los intereses causados sobre los bonos y papeles comerciales ascendieron a \$46,259 millones (julio a septiembre del 2011 \$51,827 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.

Bavaria S. A.
Notas a los estados financieros
Septiembre del 2012
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos excepto que se indique lo contrario)

El 10 de septiembre de este año se realizó un pago por \$412,813 millones correspondientes al capital total e intereses del bono cuyo valor nominal eran \$370,000 millones

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

En millones de pesos

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

**NOTA 19
 PATRIMONIO**

Al 30 de septiembre del 2012, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E T	122,665	66,847
Reserva para readquisición de acciones	231,409	231,409
Reserva D 2336/1995	371,449	676,504
Total reservas obligatorias	726,945	976,182
Reserva para futuras inversiones	535,247	532,363
Total reservas ocasionales	535,247	532,363
Total otras reservas	1,262,192	1,508,545

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 30 de septiembre del 2012, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para adquirir 70,253,290 de acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$19,069.74 al 30 de septiembre del 2012 (\$20,670.20 al 30 de septiembre del 2011).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2012, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$1,204.59. Para el trimestre julio a septiembre del 2011 fue de \$1,319.65.

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 \$311,102 millones al 30 de septiembre del 2012.

Durante el trimestre julio a septiembre del 2012, la administración acogió a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$5,749 millones (trimestre julio a septiembre del 2011 cargó \$49,532 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior, abonó \$8,675 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (trimestre julio a septiembre del 2011 abonó \$848 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:

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
De inversiones	\$1,890	\$1,854
De propiedades, planta y equipo	2,216,697	2,444,318
De otros activos	6,095	4,460
Total superávit por valorizaciones	2,224,682	2,450,632

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 2012, la administración acogió a las normas legales vigentes abonó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (julio a septiembre 2011 \$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 2012 tienen el objeto de cubrir inversión en activos \$10,794 millones, bienes fungibles \$336,902 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$416,443 millones, honorarios \$40,805 millones y patrocinios \$1,506 millones.

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 30 de septiembre del 2012, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

Depósitos en garantía

A 30 de septiembre del 2012 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco

Santander de Panamá US\$27 3 millones, US\$1 8 millones y US\$8 3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales

**NOTA 21
 CUENTAS DE ORDEN**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia	-	93
Bienes y valores en poder de terceros	1,803,837	1,821,703
Litigios y demandas	18,073	14,527
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	242,416	217,971
Subtotal deudoras	2,064,326	2,054,294
Deudoras fiscales	3,148,261	3,759,031
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	130,752	124,049
Bienes y valores recibidos de terceros	1,518,686	1,518,218
Litigios y demandas	837,630	660,086
Promesas de compraventa	69	69
Avales y garantías en moneda extranjera	138,328	-
Compromisos adquiridos sobre contratos	1,466,955	103,716
Otras acreedoras de control	22,298	36,224
Subtotal acreedoras	4,114,718	2,442,362
Acreedoras fiscales	723,711	1,948,943
Total cuentas de orden	10,051,016	10,204,630

Deudoras

Bienes y valores entregados en custodia

Correspondían a bonos de solidaridad para la paz de propiedad de la Compañía entregados en custodia a Bancolombia, finalizó en marzo del 2012

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

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

Materias primas

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

Bienes y valores en contrato de mandato

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

Litigios y demandas

Civiles

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

Tributarios

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

Penales

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

Otros procesos judiciales y administrativos

De arbitramento con la Compañía Colombiana de Logística

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos *leasing* con Leasing de Occidente, S A por arrendamiento de equipos de cómputo, servidores de red y aplicaciones, entre otros, CIT Global Vendor, servidores y equipo de cómputo, IBM, equipos de cómputo Think Center, Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto y flota liviana, Leasing Bancolombia por arrendamiento automóviles, camionetas, estaciones de combustible y montacargas, Helm Bank vehículos blindados y carrocerías y Equirent por arrendamiento de vehículos

Acreedoras

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,392 millones, bienes muebles por \$3,514 millones y bienes inmuebles por \$124,393 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 \$130,752 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 en consignación al cierre del trimestre julio a septiembre del 2012

Litigios y demandas

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

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

Promesas de compraventa

En este concepto se tiene registradas las promesas de compra de inmuebles realizadas por la Compañía, que al cierre del trimestre julio a septiembre del 2012, quedaron pendientes de terminar su proceso de escrituración

Avales y garantías en moneda extranjera

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

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control
 Contratos o partes de contratos de materias primas, publicidad y mercadeo que al cierre del trimestre julio a septiembre del 2012 aún quedan en proceso de ejecución

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

NOTA 22 INGRESOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Ventas brutas	1,019,211	996,668
Menos descuento en ventas	29,786	29,770
Total ventas netas	989,425	966,898

Del total de las ventas netas en el trimestre julio a septiembre del 2012 \$4,955 millones corresponden a ventas de exportación (trimestre julio a septiembre del 2011 \$4,492 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 2012	30 de septiembre del 2011
Costo de ventas producción propia	225,716	213,061
Costo de ventas comercialización	110,166	117,714
Costo de ventas de materias primas y otras	6,528	6,084
Total costo de ventas de productos y servicios	342,410	336,859

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 2012	30 de septiembre del 2011
De administración	103,749	87,970
De ventas	284,743	313,320
Total gastos operacionales	388,492	401,290

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Salarios	40,474	41,853
Servicios	32,497	14,316
Honorarios	13,202	13,097
Gastos de viaje	3,623	4,039
Amortizaciones	2,768	2,963
Impuestos	2,533	2,469
Gastos mantenimiento equipos	1,891	1,641
Arrendamientos	1,624	1,325
Depreciaciones	1,284	1,336
Otros	3,853	4,931
Total gastos de administración	103,749	87,970

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Fletes	86,764	91,723
Publicidad y promociones	74,678	89,206
Depreciaciones	31,459	34,419
Salarios	28,572	27,396
Servicios	22,282	23,246
Arrendamientos	14,756	14,905
Amortizaciones	8,285	12,139
Impuestos	7,156	7,371
Mantenimiento	3,317	4,890
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	2,005	1,448
Gastos de viaje	1,450	1,715
Honorarios	221	335
Otros	3,798	4,527
Total gastos de ventas	284,743	313,320

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 2012	30 de septiembre del 2011
Servicios	13,984	17,140
Honorarios	13,071	13,602
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	11,686	75,507
Intereses	8,300	8,350
Ajuste por diferencia en cambio	7,245	73,546
Operaciones de cobertura	4,277	1,945
Arrendamientos	1,240	1,287
Financieros	24	125
Diversos	4,275	13,650
Subtotal ingresos no operacionales	64,102	205,152
Ingresos método de participación	157,518	142,767
Total ingresos no operacionales	221,621	347,919

**NOTA 26
 EGRESOS NO OPERACIONALES**

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Intereses	47,555	53,235
Amortizaciones	34,133	34,133
Financieros otros	7,637	6,588
Operaciones de cobertura	5,426	49,802
Ajuste por diferencia en cambio	4,481	33,266
Pérdida en venta y retiro de activos	580	439
Comisiones	297	349
Donaciones	44	901
Diversos	2,621	5,051
Subtotal egresos no operacionales	102,774	183,764

**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 2012 y 2011

El análisis integral de los indicadores de los trimestres terminados en 30 de septiembre del 2012 y 2011 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas

Índices de liquidez

Razón corriente	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Activo corriente / pasivo corriente	0.74 x	0.98 x
Prueba ácida de inventarios	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.65 x	0.90 x
Prueba ácida cuentas por cobrar	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
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

Capital de trabajo	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Activo corriente – pasivo corriente	(522,709)	(39,559)

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 2012	30 de septiembre del 2011
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	42.82%	44.58%

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	24.83%	22.22%

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 2012	30 de septiembre del 2011
Cobertura de intereses		
Utilidad operacional / gasto intereses	5.44 x	4.30 x
EBITDA / gasto intereses	7.32 x	5.80 x

Muestra la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Leverage o apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	74.90%	80.43%
Pasivo corriente / patrimonio	43.42%	40.10%
Pasivo financiero / patrimonio	4.65%	4.55%
Pasivo financiero / EBITDA	62.67%	74.91%

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 2012	30 de septiembre del 2011
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	25.0 días	24 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	14.66 x	15.0 x
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de inventarios	57 días	56.0 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	6.4 x	6.5 x
Rotación de activos fijos	1.6	1.5
Rotación de activos operacionales	1.3	1.0
Rotación de activos totales	0.2	0.2

Índices de rendimiento

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	65.4%	65.2%

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

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	26.13%	23.7%

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	29.98%	33.6%

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	35.2%	32.0%

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	6.3%	6.4%

	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	3.6%	3.5%

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 2012	30 de septiembre del 2011
Total activos / total pasivos	2.3	2.2

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de septiembre del 2012, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.3 pesos de respaldo

NOTA 28 AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el trimestre julio a septiembre del 2012 se afectaron resultados por concepto de gastos por valor de \$60 millones (julio a septiembre del 2011 no hubo movimiento) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
Curso para maestros cerveceros en 2011	58	-
Vanos menores	2	-
Subtotal costos y gastos de ejercicios anteriores	60	-

NOTA 29 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Axin y Cia Ltda.		
Dividendos decretados	18,940	19,766
Reembolso de gastos	270	-
Servicios recibidos	-	988
Cervecería del Valle, S. A.		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	91,985	94,438
Reembolso de gastos	-	93
Reintegros y recuperaciones	-	15
Servicios recibidos (mandato)	132	120
Servicios recibidos (fletes)	-	7
Venta de activos	-	34
Venta de materia prima (Malta)	7,793	8,823
Venta de materiales repuestos y elementos	5,362	5,070
Cervecería Hondureña S A de C V		
Reintegros y recuperaciones	-	57
Reembolso de gastos	6	-
Cervecería Nacional CN S A (Ecuador)		
Regalías	529	152
Reembolso de gastos	5	13
Reintegros y recuperaciones	-	9
Servicios prestados	-	3
Venta de materiales (etiqueta)	-	722
Venta de productos	1,172	1,575
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	-	3
Dividendos recibidos	-	76,569
Reembolso de gastos	133	1,565
Reintegros y recuperaciones	15	15
Servicios recibidos	31	-
Venta de materia prima (Malta)	1,411	1,891
Cervecería Unión S. A		
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	133	122
Compra de producto (cervezas y maltas)	4,439	9,302
Dividendos recibidos	-	-
Reembolso de gastos	-	43
Reintegros y recuperaciones	-	2
Servicios prestados (maquila)	120	164
Servicios recibidos	-	100
Servicios prestados	504	-
Venta de activos	-	84
Compra de activos	564	-
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	5,031	5,738
Venta de materiales repuestos y elementos (canastillas, Tapas, película plástica y repuestos vanos)	1,647	2,316
Venta de productos	33,601	30,822
Groische Bierbrouwerij Nederland B V		
Regalías	1	-
Compra de producto importado	11	22
Impresora del Sur S.A		
Reembolso de gastos	-	13
Reintegros y recuperaciones	6	-
Servicios recibidos (maquila)	3,464	3,463
Industrias La Constancia		
Reembolso de gastos	-	57
Reintegros y recuperaciones	11	18
Inversiones Nixa, S. A.		
Dividendos decretados	1,208	1,265
Kompania Piwowarka		

Reintegros y recuperaciones	12	-
Materia Tropical, S.A.		
Arrendamientos pagados	-	126
Arrendamientos recibidos (maquinana)	1,140	1,140
Reembolso de gastos	120	4
Reintegros y recuperaciones	2	-
Servicios recibidos (maquila)	7,318	7,066
Venta de materiales repuestos y elementos	-	7
Venta de productos	5	7
Miller Brewing International, INC		
Compra de producto	471	128
Reembolso de gastos	3	-
Regalias	30	-
Venta de productos	-	32
Pizeňsky Prazdroj		
Venta de productos	-	1
Racetrack Perú S.A.		
Dividendos recibidos	7,796	5,442
Reembolso de gastos	-	223
Birra Peroni SRL		
Compra de producto importado	165	-
SAB South African Breweries		
Reembolso de gastos	-	3
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	1	-
Reintegros y recuperaciones	-	52
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de Producto	220	-
SABMiller Brands Europe a s		
Regalias	34	-
Venta de productos	1,123	-
SABMiller Europa AG		
Reembolso de gastos	-	2
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	298	1,632
Reembolso de gastos	-	2,056
Reintegros y recuperaciones	-	790
SABMiller Internacional Brands LTD		
Regalias	33	57
SABMiller International BV		
Regalias	614	939
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	5,932	4,942
SABMiller Latinoamérica INC,		
Servicios recibidos	18,862	-
SABMiller Management B V,		
Reembolso de gastos	413	11,085
Reintegros y recuperaciones	-	125
Servicios prestados	12,170	13,602
SABMiller PLC		

Reembolso de gastos	493	11,912
Reintegros y recuperaciones	122	285
Servicios prestados	13,834	16,994
Servicios recibidos	9,046	147
SAB Colombia S A S		
Dividendos decretados	455,519	477,035
Sociedad Portuana S.A.		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	590	605
Transportes TEV S.A		
Reintegros y recuperaciones	7	56
Servicios prestados	-	3
Servicios recibidos (Fletes)	-	17
Servicios recibidos (Fletes Siniestros)	-	44
Venta de materiales repuestos y elementos	12	1
Venta de producto	66	-
Venta de Activos	10	-
Trinity Procurement GMBH		
Reembolso de gastos	7,977	1,591
Servicios prestados	902	-
Unión de Cervcerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		
Compra de materia prima (esencia Redds lemon)	-	0
Dividendos recibidos	29,186	20,654
Reembolso de gastos	38	1,653
Reintegros y recuperaciones	2	806
Servicios prestados	5	-

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante los trimestres julio a septiembre del 2012 2011, de inversiones que se reconocen por el método de participación

Sociedad	30 de septiembre del 2012	30 de septiembre del 2011
Cervecería Nacional de Panamá	-	76,569
Racetrack Peru SRL (Derechos)	7,796	5,442
UCP Backus & Johnston S A	29,186	20,654
Total	36,982	102,664

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 2012 fueron las siguientes

En millones de pesos	Sep-12	Condiciones			
		Tasa interés	Plazo	Monto US\$	Garantía
SABMiller Holdings Limited	298				
Intereses recibidos	-	0 181%	Vencido	15,000,000	Pagaré
	92	0 470%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	41	0 460%	Vencido	25,000,000	Pagaré

Bavaria S. A.
 Notas a los estados financieros
 Septiembre del 2012

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

	51	0.460%	Vencido		30,000,000	Pagaré
	56	0.460%	Vencido		35,000,000	Pagaré
	6	0.240%	Vencido		39,000,000	Pagaré
	-	0.240%	Vencido		6,300,000	Pagaré
	-	0.181%	03/10/2012		10,000,000	Pagaré
	15	0.324%	30/10/2012		20,000,000	Pagaré
	2	0.216%	30/10/2012		25,000,000	Pagaré
	11	0.324%	30/10/2012		30,000,000	Pagaré
	1	0.216%	30/10/2012		30,000,000	Pagaré
	13	0.324%	30/10/2012		35,000,000	Pagaré
	1	0.103%	26/07/2012		10,000,000	Pagaré
	4	0.089%	17/10/2012		10,000,000	Pagaré
	2	0.083%	06/08/2012		10,000,000	Pagaré
	1	0.086%	17/10/2012		5,000,000	Pagaré
	-	0.281%	16/10/2012		5,000,000	Pagaré
<hr/>						
SABMiller Southern Investments Limited	5,932					
Intereses recibidos	5,932.48	DTF+2%	31/03/2015		\$ 312,436,849,787	Promissory Note
<hr/>						
SABMiller Latinamerica Inc	-					
Intereses recibidos	-	0.470%	06/08/2012	US\$	500,000.00	Pagaré
<hr/>						

**NOTA 30
OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

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

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el julio a septiembre del 2012 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$ 117 millones (trimestre julio a septiembre del 2011 \$514 millones)