

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía *holding* de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S.A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006, el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre de 2006, Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 99,1%.

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller plc; como consecuencia de esta operación, la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser

Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de participación era del 99.1%.

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

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

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

1.1 Proceso de fusión

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados de la Compañía. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los períodos presentados.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

(IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2015, y en otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de lo establecido para entidades vigiladas y controladas por otros organismos de control del Estado.

2.1.1. Estados financieros separados y comparativos

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual. Por estatutos la Compañía efectúa corte de cuentas y prepara estados financieros anualmente al 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados. Hasta el año 2016 el período estatutario era semestral con cortes a 30 de junio y 31 de diciembre; para propósitos comparativos las cifras de los semestres de 2016 se han acumulado donde corresponde.

2.1.2. Subsidiarias

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

2.1.3. Asociadas

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

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

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

2.3. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Los bienes en régimen de arrendamiento financiero, que pertenecen a la Compañía cuando esta obtiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, son capitalizados

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

esta posibilidad. La amortización se incluye en los gastos operativos netos en las cuentas de resultados.

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

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

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

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

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

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

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

2.5.3. Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se

miden a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para determinar los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.5.4. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

2.5.6. Valores razonables

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

2.5.7. Deterioro de los activos financieros

2.5.7.1. Activos medidos al costo amortizado

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

2.5.8. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.5.9. Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

2.5.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas se registran a su valor

razonable a través del estado de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otras ganancias/(pérdidas) - neto". Si son designados para cobertura, el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

La Compañía designa ciertos derivados como de:

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

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

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

b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

2.6. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

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

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

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Impuestos

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

2.10.1. Impuestos sobre la renta corriente

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

2.10.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.11.2. Bonificaciones de resultados

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

2.11.3. Otros beneficios de largo plazo

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

2.11.4. Pensiones de jubilación

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

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera en relación con los planes de beneficios definidos de pensiones corresponde al

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

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

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

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

2.11.5. Otros compromisos post-empleo

La Compañía ofrece beneficios de salud posteriores al retiro de los empleados. Estas obligaciones se valoran anualmente por actuarios independientes calificados. Las ganancias y pérdidas actuariales derivadas de los ajustes por experiencia y los cambios en las hipótesis actuariales se reconocen en su totalidad a medida que surgen fuera de la cuenta de resultados, y se cargan o se abonan al patrimonio en la cuenta de otros resultados integrales en el período en que se producen.

2.11.6. Indemnizaciones por despido

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

2.12. Ganancias por acción

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

2.13. Provisiones

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

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

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

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.14.1. Venta de bienes

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

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

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

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

2.14.2. Intereses

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

2.14.3. Dividendos

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

2.15. Arrendamientos

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

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

2.16. Distribución de dividendos

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

2.17. Depósitos de envases

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

2.18. Cambios normativos

2.18.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia, cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2018 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016, y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo

de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen el (o a partir del) 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 aborda la clasificación, medición y desreconocimiento de activos y pasivos financieros, e introduce nuevas reglas para contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

La Compañía revisó la reclasificación y medición de sus activos financieros y no espera impactos por la adopción de la nueva norma a partir del 1 de enero de 2018:

Los instrumentos de patrimonio/activos financieros que posee la Compañía incluyen:

- Instrumentos de patrimonio para los que se había definido su clasificación y medición a valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y que continuarán en la misma categoría.
- Instrumentos de patrimonio medidos actualmente a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) y que continuarán siendo medidos sobre la misma base según la nueva NIIF 9.
- Instrumentos de patrimonio medidos actualmente a valor razonable con cambios en otro resultado integral, por lo tanto no se espera impacto.

No habrá impacto en la contabilización de pasivos financieros de la Compañía, ya que los nuevos requerimientos afectan únicamente a la contabilización de pasivos financieros que son designados a valor razonable con cambios en resultados, y la Compañía no posee este tipo de pasivos. Las normas de desreconocimiento se transfirieron de la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición, y no se han cambiado.

Las nuevas normas de contabilidad de cobertura alinearán la contabilización de instrumentos de cobertura con las prácticas de gestión de riesgos de la Compañía, con lo que un mayor número de relaciones de cobertura podrá ser elegible para la contabilidad de cobertura. La Compañía confirmó que sus actuales relaciones de cobertura continuarán como coberturas después de la adopción de la nueva NIIF 9.

La Compañía no ha completado la evaluación de los potenciales impactos del nuevo modelo de deterioro que se adoptaría según la NIIF 9 en sus estados financieros, y, en consecuencia, no ha finalizado la estimación de los impactos que podrían generarse en el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros clasificados a costo amortizado.

La nueva norma también introduce requerimientos de revelación ampliada y cambios en la presentación. Se espera que estos cambien la naturaleza y el alcance de las revelaciones de la Compañía sobre sus instrumentos financieros, particularmente en el año de la adopción de la nueva norma (2018). La Compañía aplicará las nuevas normas de manera retrospectiva a partir del 1 de enero de 2018, en concordancia con los recursos prácticos permitidos. La información comparativa de 2017 no se reexpresará.

NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes

El IASB emitió la NIIF 15, la cual reemplazará a: la NIC 18, que abarca los contratos para bienes y servicios; la NIC 11, que abarca los contratos de construcción; la CINIIF 13, que abarca los programas de fidelización de clientes; la CINIIF 15, que abarca los acuerdos para la construcción de inmuebles; la CINIIF 18, que abarca las transferencias de activos provenientes de los clientes; y la SIC 31, que abarca los ingresos ordinarios - transacciones de trueque que implican servicios de publicidad.

El objetivo de la NIIF 15 es brindar un modelo único e integral de reconocimiento de ingresos para todos los contratos con clientes, y mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, entre industrias y entre mercados de capital.

La nueva norma se basa en el principio de transferencia de control de un bien o servicio a un cliente para establecer el reconocimiento de un ingreso.

La NIIF 15 es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018, permitiendo un enfoque retrospectivo completo o retrospectivo modificado para su adopción.

La Compañía ha completado una revisión inicial de los potenciales impactos de la adopción de NIIF 15 en sus estados financieros, y ha identificado que no habrá un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los ingresos de la Compañía.

La Compañía pretende adoptar la norma utilizando el enfoque retrospectivo modificado, lo cual significa que el impacto acumulativo de la adopción será reconocido en las utilidades retenidas a partir del 1 de enero de 2018, y que la información financiera comparativa no se reexpresará.

NIIF 16 Arrendamientos

El IASB emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019, la cual reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo la NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, la SIC 15 Arrendamientos operativos-incentivos y la SIC 27 Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

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

La Compañía no ha completado su evaluación de los potenciales impactos de la adopción de la NIIF 16 en sus estados financieros, y, en consecuencia, no ha finalizado la estimación de los impactos que podrían generarse en la oportunidad y monto del reconocimiento de los contratos de arrendamiento financiero u operativo; hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. Adicionalmente, la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en calidad de arrendatario cambiará con la NIIF 16, pasando de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros. No se espera efectuar una adopción anticipada de esta norma.

2.18.2. Nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad que aún no ha sido incorporada al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de seguro

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

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

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

Los principios clave de la NIIF 17 indican que una entidad:

- a) Identificará como contratos de seguro aquellos según los cuales la entidad acepta un riesgo de seguro significativo de la otra parte (el tenedor de la póliza de seguro), acordando compensar al tenedor de la póliza de seguro si ocurre un suceso futuro incierto (el suceso asegurado) que le afecte de forma adversa.
- b) Separará los derivados implícitos que se especifican, los distintos componentes de inversión y las obligaciones de desempeño diferentes de los contratos de seguro.
- c) Dividirá los contratos en grupos que reconocerá y medirá.
- d) Reconocerá y medirá grupos de contratos de seguros por:
 - Un valor presente ajustado por el riesgo de los flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de

efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o

- Un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).
- e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del período en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta Norma.

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

3.1. Riesgo de mercado

3.2. Riesgo de crédito

3.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

3.1. Riesgo de mercado

3.1.1. Riesgo cambiario

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

31 de diciembre de 2016									
	Dólares americanos	Equivalente en millones de pesos	Euros	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos	
Activos financieros									
Inversiones	532,247,688	1,597,121	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	77,786,194	233,414	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,677,635	5,034	32,889	104	-	-	-	-	-
Posición activa	611,711,516	1,835,569	32,889	104	-	-	-	-	-
Pasivos financieros									
Proveedores y otras cuentas por pagar	16,183,585	48,432	1,379,772	4,147	3,338,246	10,053	77,379		230
Vinculadas	12,619,453	37,867	124,882	394	-	-	-		-
Proveedores exterior	3,564,132	10,565	1,254,890	3,753	3,338,246	10,053	77,379		230
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-		-
Posición pasiva	16,183,585	48,432	1,379,772	4,147	3,338,246	10,053	77,379		230
Posición neta	595,527,931	1,787,137	(1,346,883)	(4,043)	(3,338,246)	(10,053)	(77,379)		(230)

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$91,720 millones al 31 de diciembre de 2017 (31 de diciembre de 2016, \$260,178 millones) y en pasivos financieros \$498,424 millones al 31 de diciembre de 2017 (31 de diciembre de 2016, \$551,252 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2017 en pesos colombianos fue de \$2,984 (31 de diciembre de 2016, \$3,000.71) por US\$1.

Al 31 de diciembre de 2017, si la tasa de cambio representativa del mercado hubiese sido un 10% mayor, manteniéndose el resto de las variables constantes, la utilidad neta para el año habría sido menor en \$66,246 millones.

3.1.2. Riesgo de tasas de interés

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

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

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

3.1.3. Riesgo de precio

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

Al 31 de diciembre de 2017, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$105,884 millones (31 de diciembre de 2016, \$95,120 millones). En estos contratos no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

3.2. Riesgo de crédito

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

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

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

3.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2017						
Obligaciones financieras	10,858	32,381	42,667	78,517	1,071	165,494
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,825,605	31,181	65,578	-	-	2,922,364
Instrumentos financieros derivados	4,592	5,804	-	-	-	10,396
Total obligaciones financieras	2,841,055	69,366	108,245	78,517	1,071	3,098,254
<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	9,599	28,663	38,185	107,081	5,072	188,600
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,518,825	6,220	65,578	-	-	1,590,623
Instrumentos financieros derivados	7,433	11,999	1,000	-	-	20,432
Total obligaciones financieras	1,535,857	46,882	104,763	107,081	5,072	1,799,655

Gestión de capital

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

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

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

Valores razonables

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

<i>En millones de pesos</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	9,025	-	9,025
Activos financieros (1)	-	3,629	-	3,629
Activos al 31 de diciembre de 2017	-	12,654	-	12,654
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	3,145	-	3,145
Activos financieros (1)	-	3,300	-	3,300
Activos al 31 de diciembre de 2016	-	6,445	-	6,445
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(10,396)	-	(10,396)
Pasivos al 31 de diciembre de 2017	-	(10,396)	-	(10,396)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(20,432)	-	(20,432)
Pasivos al 31 de diciembre de 2016	-	(20,432)	-	(20,432)

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S.A.	3,000	2,665
Hoteles Estelar S.A.	629	635
Activos financieros medidos a valor razonable	3,629	3,300

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

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

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

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

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

específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	590,145	1,479	(7,972)	802,879	4,918	(17,105)
Contratos de productos básicos	105,884	7,456	(2,424)	80,009	1,446	(6,582)
Total coberturas de flujo de caja	696,029	9,025	(10,396)	882,887	6,364	(23,687)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$1,371 millones al 31 de diciembre de 2017 (al 31 de diciembre de 2016, \$16,557 millones).

Instrumentos financieros derivados no corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Valor teórico	Valor teórico	Valor teórico	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	8,552	-	(308)
Contratos de productos básicos	-	-	-	15,111	409	(3,521)
Total coberturas de flujo de caja	-	-	-	23,663	409	(3,829)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para el año 2017 no hubo instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados con la financiación (al 31 de diciembre de 2016, ascendió a un pasivo neto de \$730 millones).

Derivados designados como instrumento de cobertura

• Coberturas de flujo de caja

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

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2017, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y de aluminio es de \$105,884 millones (al 31 de diciembre de 2016, \$95,120 millones).

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

• Contratos de divisas a plazo

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

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de productos básicos	(151)	43
Contratos de divisas a plazo	(21,664)	(2,882)
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	19,702	11,255

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NCIF requiere del uso de ciertos estimados contables críticos. También

requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

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

- Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo – La determinación de la vida útil económica y de los valores residuales de la propiedad, planta y equipo está sujeta a la estimación de la Administración de la Compañía. La Compañía revisa regularmente la totalidad de sus tasas de depreciación y los valores residuales para tener en cuenta cualquier cambio en las circunstancias, y cualquier cambio que pudiera afectar los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.
- Impuesto sobre la renta – La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determinación de la provisión para impuestos cuando el tratamiento fiscal es complejo, y no se puede determinar en forma cierta hasta que finalmente una resolución formal sea obtenida con la autoridad fiscal correspondiente, lo cual en algunos casos puede llegar a tomar varios años. La Compañía evalúa periódicamente el reconocimiento de pasivos para situaciones observadas en auditorías tributarias preliminares sobre la base de estimados. Los montos provisionados para el pago de impuesto sobre la renta son estimados por la Administración sobre la base de su interpretación de la normatividad tributaria vigente y la posibilidad de pago.

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

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

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

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

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

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

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

Fuentes externas de información:

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

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

Fuentes internas de información:

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

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

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

1. El *goodwill*
2. Los activos intangibles con vida útil indefinida
3. Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

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

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

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

h) Deterioro de activos financieros – Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados, son objeto de exámenes anuales de deterioro; el

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

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

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

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

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

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

5. INGRESOS

5.1. Ingresos ordinarios

	Años terminados en	
<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de bienes	5,375,489	5,308,532
Descuentos	(198,576)	(129,886)
Total otros ingresos	5,176,913	5,178,646

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

5.2. Otros ingresos y gastos netos

	Años terminados en	
<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	249,428	180,634
Operaciones de cobertura	11,961	-
Operativos por diferencia en cambio – netas	-	8,616
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	55,622	3,244
Recuperación provisiones	-	12,000
Otros menores	15,352	5,420
Total otros ingresos	332,363	209,915
Otros gastos		
Provisión contingencias	(119,920)	(239,535)
Honorarios corporativos	(105,549)	(65,608)
Pérdida en venta de activos	(34,663)	(16,072)
Operaciones de cobertura	-	(13,048)
Operativos por diferencia en cambio – netas	(43)	(4,797)
Bonificaciones	-	(7,807)
Otros menores	(23,315)	(17,607)
Total gastos	(283,490)	(364,474)
Método de participación	735,501	684,265
Total ingresos y gastos netos	784,374	529,706

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

	Años terminados en	
<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Costo de producción	1,096,752	1,089,376
Costo de distribución	541,945	507,639
Costos variables	345,475	498,095
Gastos por beneficios a los empleados	650,149	485,070
Costo de mercadeo	346,282	304,762
Gastos administrativos y operativos	233,119	240,233
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	194,908	334,882
Otros gastos	132,232	165,800
Gastos de tecnología	72,759	93,500
Total gastos por naturaleza	3,613,621	3,719,357

7. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

<i>En millones de pesos</i>	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sueldos y salarios, costes por reestructuración y otros	580,933	389,002
Otros beneficios	7,754	32,459
Costos por pensiones	36,077	35,085
Costos de seguridad social	22,080	23,194
Costos post-empleo	3,305	5,330
Total gastos por beneficios a los empleados	650,149	485,070

8. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Los ingresos y gastos financieros al cierre de los años 2017 y 2016 fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gasto por intereses		
Préstamos con entidades bancarias	-	(5,370)
Pasivos por arrendamientos financieros	(19,291)	(838)
Pagos a terceros	(481)	(74)
Total gastos por intereses	(19,772)	(6,282)
Valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	(15,816)	53,928
Costos financieros		
Amortización de garantías	-	(283)
Total costos financieros	(35,588)	47,363
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades bancarias a corto plazo	17,162	11,386
Ingresos de terceros	180	263
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	16,285	1,578
Ingresos financieros	33,627	13,227
Gasto financiero neto	(1,961)	60,590

9. INVERSIONES

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
En acciones	2,447,805	2,320,201
En acciones comunes financieras	125,746	126,785
En acciones comunes transporte y comunicación	14,080	14,498
En asociadas	945,838	945,838
Total inversiones	3,533,469	3,407,322

9.1. Inversiones en subsidiarias

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

<i>En millones de pesos</i>	País	Participación (%)	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Acciones				
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	94.46	805,870	740,876
Cervecería Unión S.A.	Colombia	80.12	868,628	848,381
Impresora del Sur S.A.S.	Colombia	55.00	71,456	73,718
Maltería Tropical S.A.S.	Colombia	0.001	2	2
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	92.00	4,308	2,852
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	Panamá	92.45	695,561	651,283
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	Colombia	12.00	1,980	3,089
Subtotal acciones			2,447,805	2,320,201
Acciones comunes financieras				
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	Colombia	94.8	125,746	126,785
Subtotal acciones comunes financieras			125,746	126,785
Acciones comunes transporte y comunicación				
Transportes TEV S.A.S.	Colombia	49.09	14,080	14,498
Subtotal acciones comunes transporte y comunicación			14,080	14,498
Total inversiones en subsidiarias			2,587,631	2,461,484

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El movimiento de las inversiones en subsidiarias durante los años fue el siguiente:

31 de diciembre de 2015	2,655,256
Dividendos recibidos	(812,920)
Método de participación patrimonial	619,146
31 de diciembre de 2016	2,461,484
Dividendos recibidos	(605,918)
Método de participación patrimonial	732,065
31 de diciembre de 2017	2,587,631

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente, o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el año de enero a diciembre de 2017 de \$735,501 millones, según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial, está con corte anual.

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

Subsidiaria	Participación (%)	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería del Valle S.A.	94.46	469,921	469,217	703	404,927
Cervecería Unión S.A.	80.12	197,436	197,965	(529)	177,189
Impresora del Sur S.A.S.	55.00	6,522	6,513	9	8,783
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	94.80	13,980	14,243	(264)	15,019
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	1,456	1,456	-	-
Transportes TEV S.A.S.	49.09	(418)	(418)	-	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	12.00	(1,109)	(1,109)	-	-
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	92.52	44,278	47,634	(3,355)	-
A 31 de diciembre de 2017		732,065	735,501	(3,436)	605,918

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

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Inversiones Maltería Tropical S.A.	133,344	130	15,024
Cervecería del Valle S.A.	1,174,559	363,883	496,720
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	704,726	468,565	63,786
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	6,879	2,204	1,582
Cervecería Unión S.A.	1,230,762	572,834	247,090
Impresora del Sur S.A.	154,394	33,345	11,840
Maltería Tropical S.A.	278,271	12,858	45,335
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	65,602	49,105	(9,241)
Transportes TEV S.A.	43,406	13,024	851

9.2. Inversiones en asociadas

En millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
UCP Backus & Johnston S.A.A.	692,192	692,192
Racetrack Perú S.R.L.	253,646	253,646
Total inversiones en asociadas	945,838	945,838

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

<i>En millones de pesos</i>	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2017						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	5,086	3,281	4,016	1,265	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	4,432	557	-	853	6.10
		9,517	3,838	4,016	2,118	

10. IMPUESTOS

10.1. Activos por impuesto de renta corriente

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Reclamos de impuestos	-	629
Anticipo de impuesto de renta	236,382	270,779
Autorretenciones	595	339
Total activos por impuesto de renta corriente	236,977	271,747

10.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta	371,354	492,803
Total pasivo por impuesto de renta corriente	371,354	492,803

10.3. Impuesto sobre las ganancias

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto sobre la renta corriente	532,041	777,011
Impuesto sobre la renta diferido	(37,450)	(81,660)
	494,591	695,351

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

Años terminados en

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	2,338,041	2,016,012
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	771,554	806,405
Efectos impositivos de:		
- Dividendos recibidos NO gravados	(26,915)	(69,799)
- Ingresos método de participación	(242,715)	(273,706)
- Impuestos NO deducibles	13,948	18,052
- Amortización crédito mercantil	-	(30,234)
- Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(29,343)	(39,758)
- Ajuste provisiones	37,197	264,252
- Regalías impuestos CAN	(54,667)	7,253
- Diferencia en cambio	-	5,375
- Costos y gastos ejercicios anteriores	33,221	-
- Otros	(7,689)	7,511
Provisión para impuesto sobre la renta	494,591	695,351

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 40% para los años 2017 y 2016, la campaña cuenta con contrato de estabilidad jurídica por la cual la tasa aplicable es del 33%. La reducción en la tarifa de impuesto sobre la renta aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana.

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	Diciembre de 2017			Diciembre de 2016		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(41,610)	13,731	(27,879)	1,622	(1,186)	436
Ganancias/(pérdidas) operaciones de cobertura	7,912	(2,611)	5,301	8,647	3,730	(4,647)

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$7,485.16. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$5,362.42.

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

En millones de pesos	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Operativos por diferencia en cambio – netas	(43)	3,819
Costos financieros por diferencia en cambio – netos	(7,663)	(33,573)
Total ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio	(7,706)	(29,754)

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2015	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto inicial	1,056,592	929,372	189,911	79,645	2,255,520
Adiciones	74,144	21,865	18,787	332,745	447,541
Retiros	(1,497)	(18,342)	(2,398)	-	(22,237)
Traslados	14,874	219,273	48,765	(272,860)	10,052
Depreciación	(18,341)	(221,121)	(61,628)	-	(301,090)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	1,125,772	931,047	193,437	139,530	2,389,786

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 01 de enero de 2017	1,125,772	931,047	193,437	139,529	2,389,786
Adiciones	2,951	(122,719)	77,588	435,137	392,957
Retiros	(89,716)	(8,122)	(22,326)	(47,625)	(167,789)
Traslados	9,823	231,776	110	(263,778)	(22,069)
Provisión	(807)	5,284	(380)	(1,877)	2,221
Depreciación	(19,286)	(164,571)	(62,441)	-	(246,298)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	1,028,736	872,695	185,988	261,386	2,348,806

31 de diciembre de 2016	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,380,711	(254,939)	1,125,772
Planta, vehículos y sistemas	2,837,725	(1,906,678)	931,047
Envases y empaques	577,680	(384,243)	193,437
Construcción en curso	139,530	-	139,530
Total propiedades y equipo	4,935,646	(2,545,860)	2,389,786

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,260,234	(231,497)	1,028,736
Planta, vehículos y sistemas	2,830,929	(1,958,234)	872,695
Envases y empaques	503,360	(317,372)	185,988
Construcción en curso	261,386	-	261,386
Total propiedades y equipo	4,855,909	(2,507,103)	2,348,806

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

Los gastos por depreciación del año 2017 por valor de \$246,298 millones (2016 por valor de \$302,356 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje a 31 de diciembre de 2017 corresponden a inversiones en la operación logística ubicada en Tocancipá, e inversiones de maquinaria y equipo principalmente en las plantas de Barraquilla y Tocancipá.

Durante los años terminados en diciembre de 2016 y diciembre de 2017, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Costo	164,343	145,909
Depreciación acumulada	(36,197)	(4,489)
Total activos en arrendamiento financiero	128,146	141,420

La Compañía durante el año 2017 adquirió *leasings* correspondientes a camiones de reparto T2 y vehículos de ventas, por valor de \$ 18,266 millones.

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No más de 1 año	43,240	37,834
Después de 1 año y no más de 5 años	121,185	145,832
Después de 5 años	1,071	5,072
Total desembolsos futuros por arrendamientos financieros	165,496	188,738

14. ACTIVOS INTANGIBLES

<i>En millones de pesos</i>	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	45,992	89,830	135,822
Adiciones	1,232	15,696	16,928
Transferencia a otras categorías	10,993	(12,737)	(1,744)
Amortización	(9,929)	-	(9,929)
Deterioro	(152)	(85,316)	(85,468)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	48,136	7,473	55,609
Adiciones	-	30,650	30,650
Transferencia a otras categorías	2,220	19,848	22,068
Amortización	(11,050)	-	(11,050)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	39,306	57,971	97,277

En millones de pesos

31 de diciembre de 2017	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	80,343	(41,037)	39,306
Proyectos en curso	57,971	-	57,971
Total intangibles	138,314	(41,037)	97,277

Los gastos de amortización del año 2017 por valor de \$11,050 millones (2016, \$9,929 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

A 31 de diciembre de 2017				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	3,151,218	-	-	3,151,135
Instrumentos financieros derivados	-	-	9,025	9,025
Activos financieros	-	3,630	-	3,630
Efectivo y equivalentes al efectivo	785,734	-	-	785,734
Total	3,936,952	3,630	9,025	3,949,524

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	133,186	133,186
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	10,396	-	10,396
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	2,922,448	2,922,448
Total	-	10,396	3,055,634	3,066,030

31 de diciembre de 2016				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos				
Cuentas por cobrar	928,924	-	-	928,924
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,145	3,145
Activos financieros	-	3,299	-	3,299
Efectivo y equivalentes al efectivo	180,726	-	-	180,726
Total	1,109,650	3,299	3,145	1,116,094

<i>En millones de pesos</i>	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	18	18
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	141,496	141,496
Instrumentos financieros derivados	-	20,432	-	20,432
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	1,590,623	1,590,623
Total	-	20,432	1,732,137	1,752,569

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

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

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

En millones de pesos

Tipo de cliente	Calificación	Tipo	Diciembre de 2017	Diciembre de 2016
Microcrédito	MAA	Alto	82	35
	MIA	Intermedio	250	251
	MMA	Medio	244	336
	MBA	Bajo	210	303
Detallista	RAA	Alto	669	550
	RIA	Intermedio	8,043	8,234
	RMA	Medio	19,346	27,951
	RBA	Bajo	17,060	24,787
Mayorista	WAA	Alto	136	159
	WIA	Intermedio	1,180	1,138
	WMA	Medio	4,977	6,561
	WBA	Bajo	3,963	7,519

Tipo de cliente	Calificación	Tipo	Diciembre de 2017	Diciembre de 2016
Supermercado	SAE	Alto	6,976	0
	SIE	Intermedio	12,483	0
	SME	Medio	76,636	68,741
	SBE	Bajo	1,370	0
Clientes KA	KAA	Alto	90	93
	KIB	Intermedio	2,631	1,656
	KMC	Medio	7,263	2,359
Socio	KBD	Bajo	4,021	7,365
	PAE	Bajo	6,864	41,602
Distribuidor urbano	EBA	Bajo	31,916	0
	PAE	Bajo	736	20,310
Contratista urbano	EBA	Bajo	13,739	0
	NCC	Bajo	14,895	5,030
Retirado	RET	Alto	479	546
Otros	N/A		256	(10)
Empresas del exterior			0	0
	RCC	Bajo	518	0
Totales			237,034	225,515

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<i>Forwards</i>	-	-	-	-
Coberturas préstamos M.E.	-	-	185	(273)
Coberturas flujo de caja	429	(6,253)	1,546	(11,353)
<i>Commodities</i>	8,596	(4,143)	1,144	(7,806)
Total no corriente	9,025	(10,396)	2,875	(19,432)
Menos parte no corriente				
Coberturas flujo de caja	-	-	75	(11)
<i>Commodities</i>	-	-	195	(989)
Total corriente	-	-	270	(1,000)
Total instrumentos financieros derivados	9,025	(10,396)	3,145	(20,432)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cientes	237,034	225,515
Anticipos y avances	13,826	14,566
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	388,552	7,829
Préstamos con vinculadas	1,804,382	574,653
Anticipos de impuestos y contribuciones	61,005	61,906
Cuentas por cobrar trabajadores	10,602	11,016
Otros deudores	19,673	6,809
Menos: provisión	(641)	(1,143)
Total cuentas por cobrar corrientes	2,484,433	901,151
Menos no corriente:		
Cuentas por cobrar trabajadores	13,930	15,442
Deudas de difícil cobro (1)	6,715	30,999
Menos: provisión de clientes no corriente (2)	(6,484)	(18,667)
Total cuentas por cobrar no corrientes	14,161	27,773
Total clientes y otras cuentas por cobrar	2,498,594	928,924

⁽¹⁾ Incluye depósitos que se mantienen en el Juzgado 15 del 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.

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

Al 31 de diciembre de 2017 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$237,034 millones. La cartera mayor a 365 días al 31 de diciembre de 2017 disminuyó a \$23 millones (\$117 millones al 31 de

diciembre de 2016) debido a las bajas ejecutadas y a la recuperación de cartera durante el período. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos

Edades	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Corriente	231,870	219,096
Hasta un mes	4,361	4,251
Más de un mes y no más de dos meses	131	1,343
Más de dos meses y no más de un año	649	684
Más de un año	23	140
Total	237,034	225,515

El movimiento de la provisión por deterioro del valor de la cartera es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Provisión
31 de diciembre de 2015	(9,362)
Recuperación de provisión	(13,726)
Utilización de la provisión	3,278
31 de diciembre de 2016	(19,810)
Recuperación de provisión	(2,429)
Utilización de la provisión	15,114
31 de diciembre de 2017	(7,125)

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

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

18. INVENTARIOS

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Materias primas	102,170	87,524
Producto terminado	96,962	49,026
Producto en proceso	22,313	24,819
Materiales, repuestos y accesorios	15,544	14,488
Otros inventarios	44	16
Subtotal inventarios	237,033	175,873
Menos: provisión	(3,562)	(4,689)
Total inventarios	233,471	171,184

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2016	1,784
Adiciones	2,905
Utilización	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	4,689
Adiciones	
Utilización	(1,127)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3,562

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

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	1,365	12,952
Cuentas corrientes	271,519	44,520
Cuentas de ahorro	222,045	99,743
Subtotal	494,929	157,215
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	290,805	23,511
Subtotal	290,805	23,511
Total efectivo y equivalentes al efectivo	785,734	180,726

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

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	784,369	167,774
Total	784,369	167,774

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

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2017, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

En millones de pesos

Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2015	2,853,490
Dividendos decretados	(1,889,960)
Constitución de reservas	(136,683)
Utilidad del ejercicio	1,320,661
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2016	2,147,508
Dividendos decretados	(5,202)
Constitución de reservas	(399,652)
Utilidad del ejercicio	1,843,451
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2017	3,586,105

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

22. RESERVAS

<i>En millones de pesos</i>	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
31 de diciembre de 2015	219,244	1,518,050	277,598	1,710,358
Apropiaciones (utilizaciones) del período	35,938	100,745		136,683
Movimientos del período			(95,347)	(95,347)
31 de diciembre de 2016	255,182	1,618,794	182,251	2,056,228
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(62,088)	461,740		399,652
Movimientos del período			(21,928)	(21,928)
31 de diciembre de 2017	193,094	2,080,533	160,323	2,433,952

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2017, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	66,351	66,102
Otras cuentas por pagar	30,409	5,696
Subtotal no corriente	96,760	71,798
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	382,848	404,027
Proveedores	579,459	407,349
Seguridad social y otros impuestos	598,720	439,260
Otras cuentas por pagar	451,916	139,439
Dividendos	70,158	69,425
Otros pasivos	89,966	59,325
Subtotal corriente	2,173,067	1,518,825
Total proveedores y otras cuentas por pagar	2,269,827	1,590,623

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	102,699	117,850
Subtotal no corriente	102,699	117,850
Corriente		
Obligaciones financieras bancos del exterior	30,487	19
Obligaciones financieras bancos nacionales	-	23,645
Subtotal corriente	30,487	23,664
Total obligaciones financieras	133,186	141,514

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras por moneda

<i>En millones</i>	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2017
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	133,186
US\$		
Total obligaciones		133,186

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

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

<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2017						
Obligaciones financieras	7,403	23,085	33,007	68,961	1,000	133,186
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,825,691	31,181	65,579	-	-	2,922,451
Instrumentos financieros derivados	4,592	5,804	-	-	-	10,396
Total obligaciones financieras	2,837,686	60,070	98,586	68,961	1,000	3,066,033
<i>En millones de pesos</i>	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	5,748	17,916	26,000	87,312	4,538	141,514
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,518,825	6,220	65,578	-	-	1,590,623
Instrumentos financieros derivados	7,433	11,999	1,000	-	-	20,432
Total obligaciones financieras	1,532,006	46,882	104,763	107,081	4,538	1,572,569

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$32,321 millones.

25. IMPUESTOS DIFERIDOS

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos diferidos activos	62,363	72,400
Impuestos diferidos pasivos	(118,369)	(176,976)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(56,006)	(104,576)

El movimiento neto de los impuestos diferidos fue el siguiente:

En millones de pesos

Al 31 de diciembre de 2015	(186,279)
Cargo (débito) al estado de resultados	81,659
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(41)
Al 31 de diciembre de 2016	(104,576)
Cargo (débito) al estado de resultados	37,450
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(11,120)
Al 31 de diciembre de 2017	(56,006)

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

	Cuentas por cobrar	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Instrumentos financieros (Swaps)
Impuestos diferidos activos					
Saldo al 1 de enero de 2016	(615)	2,649	(1,861)	59,035	(12,744)
Cargo (crédito) al estado de resultados	4,486	(71)	13,545	(11,659)	22,180
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales				1,186	(3,731)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3,871	2,578	11,684	48,562	5,705
Cargo (crédito) al estado de resultados	(3,871)	(5,578)	(10,508)	(1,105)	(4,521)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales				13,731	(2,611)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	1,176	61,188	(1,427)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Impuestos diferidos pasivos	Activos fijos	Activos diferidos
Saldo al 1 de enero de 2016	(238,218)	5,478
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	63,608	(7,844)
(Cargo)/abono en otros resultados integrales		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(174,610)	(2,366)
Cargo (crédito) al estado de resultados	60,309	(274)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(114,301)	(2,640)

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

26. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

26.1. Plan legal de pensiones de jubilación

26.2. Plan bono de retiro

26.3. Plan de cesantías con retroactividad

26.4. Plan de gastos médicos

26.5. Plan de prima de antigüedad

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Obligaciones por prestaciones de jubilación	295,745	268,095

Resumen de las prestaciones

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Plan cesantías con retroactividad	1,048	440
Pensión de jubilación	241,853	224,446
Plan bono de retiro	3,392	3,339
Plan prima de antigüedad	6	6
Plan gastos médicos	49,448	39,864
Totales	295,747	268,095

Hipótesis actuariales

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

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

Diciembre de 2017	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2016	224,446	3,339	440	39,864	6
Intereses	15,835	244	30	2,812	-
Costo de servicio	-	204	14	-	-
Beneficios pagados	(29,520)	(9)	(981)	(4,835)	(32)
Remediciones	31,092	(386)	1,545	11,605	32
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2017	241,853	3,392	1,048	49,446	6

Diciembre de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	232,671	2,917	9,403	39,039	15
Intereses	8,826	112	236	1,961	-
Costo de servicio	-	98	126	-	-
Beneficios pagados	(12,883)	(1)	(35)	(2,777)	(4)
Remedaciones	(4,168)	213	(9,290)	1,641	(5)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2016	224,446	3,339	440	39,864	6

26.1. Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

Diciembre de 2017	Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación		
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	3%	3.5%	4%

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	232,823	241,853	251,470
-----------------------------------	---------	---------	---------

Diciembre de 2016	Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación		
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	3.5%	4.0%	4.5%

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	216,080	224,446	233,141
-----------------------------------	---------	---------	---------

Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación

Diciembre de 2016	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	6%	6.50%	7%

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	250,731	241,853	233,577
-----------------------------------	---------	---------	---------

Diciembre de 2016	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	7%	7.50%	8%

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	216,986	224,446	232,229
-----------------------------------	---------	---------	---------

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado	2,114	2,161
Edad promedio	81	80,30 años

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

26.2. Plan bono de retiro

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

Diciembre de 2017			
Análisis de sensibilidad plan bono de retiro	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	4%	4.5%	5.0%

Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	3,219	3,392	3,579

Análisis de sensibilidad plan bono de retiro	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	3.5%	4.0%	4.5%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,174	3,339	3,517

Diciembre de 2017			
Análisis de sensibilidad plan bono de retiro	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	6.3%	6.75%	7.3%

Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	3,576	3,392	3,222

Diciembre de 2016			
Análisis de sensibilidad plan bono de retiro	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	7.8%	8.3%	8.8%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,195	3,339	3,495

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal activo	2,956	3,066
Edad promedio	40,4 años	42,03 años
Servicio considerado promedio	9,8	11,44

26.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

Diciembre de 2017			
Análisis de sensibilidad plan de cesantías con retroactividad	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	5%	5.0%	5.5%

Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	915	1,048	1,204

Diciembre de 2016			
Análisis de sensibilidad plan de cesantías con retroactividad	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	3.5%	4.0%	4.5%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	427	440	454

Diciembre de 2017			
Análisis de sensibilidad plan de cesantías con retroactividad	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	5.8%	6.25%	6.8%

Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	1,077	1,048	1,020

Diciembre de 2016	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
Tasa de interés	6.5%	7.00%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	429	440	452

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

Personal jubilado	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Número de empleados	102	138
Edad promedio	56,6 años	55,58 años

26.4. Plan de gastos médicos

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

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

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

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

Diciembre de 2017	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
Análisis de sensibilidad plan de gastos médicos	3%	3.5%	4.0%
Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	47,353	49,446	51,740

Diciembre de 2017	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	3%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486

Diciembre de 2016	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	4.5%	5.0%	5.5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	51,787	49,446	47,325

Valores actuariales diciembre de 2016	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	7.5%	7.0%	8%
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado		
Número de empleados	507	954
Edad promedio	76,4 años	81,68 años

26.5. Plan de prima de antigüedad

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

Diciembre de 2017	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
Análisis de sensibilidad plan de prima de antigüedad	3%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

Diciembre de 2016	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	3%	3.5%	4.0%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

Diciembre de 2017	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.50%
	6.5%	7.00%	7.5%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

Diciembre de 2016	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0.5%	Cálculo	0.5%
	6.5%	7.00%	8.0%

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	6	6	6
-----------------------------------	---	---	---

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

Personal jubilado	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Número de empleados	3	2
Edad promedio	61,7 años	60,98 años

27. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
31 de diciembre de 2016	391,143	16,736	38,997	446,876
Abono a la cuenta de resultados	5,597	1,424	(2,433)	4,588
(Cargo) a la cuenta de resultados	-	-	-	-
31 de diciembre de 2017	396,740	18,160	36,564	451,564

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

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

28. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Los dividendos pagados en marzo de 2017 fueron a accionistas minoritarios propietarios de 2,741,695 acciones equivalente a 5,202 millones (\$1,896.68 por acción).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2018 se va a proponer un dividendo por acción de \$7.762,04 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, lo que supondrá un dividendo total de \$1,911,642. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

Así mismo, se propondrá la constitución de una reserva no gravable para futuras inversiones por valor de \$461,916 millones.

29. CONTINGENCIAS

29.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

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

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

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

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009, que asciende a \$69,200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4, y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el Departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69,200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable

para Bavaria S.A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos y está a la espera del traslado para oponerse a las excepciones presentadas por el Departamento. Asimismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84,000 millones a favor del Departamento del Atlántico.

30. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

30.1. Venta de bienes y prestación de servicios

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cervecería BBC S.A.S.	38	-
Cervecería del Valle S.A.	64,389	71,914
Cervecería Nacional Dominicana	2,082	-
Cervecería Hondureña S.A.	-	38
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	3,011	109
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	2,427	37
Cervecería San Juan	3,667	-
Cervecería Unión S.A.	157,518	220,708
Compañía Cervecería Ambev Perú	153	-
Distribuidora Comercial	-	251
Distribuidora Comercial S.A.	355	-
GMODELO EUROPA S.A.U.	2,602	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	-	1,900
Impresora del Sur S.A.S.	-	2,709
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S.	-	77
Industrias La Constancia	2	1
Maltería Tropical S.A.S.	17	5,115
Miller Brands UK	-	158
Miller Brewing International INC.	-	88
Naviera Oriente S.A.C.	-	39
SAB Colombia S.A.S.	-	74
SABMiller Africa & Asia	-	11
SABMiller Brands Europe A.S.	-	3,376
SABMiller Brands Europe Suecia	-	87
SABMiller Latin America Inc	-	54,565
SABMiller plc	-	2,753
SABMiller Procurement GMBH	4,358	15,772
Transportes TEV S.A.S.	290	1,493
Transportes 77 S.A.	-	147
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	12,712	1,761
Total	253,621	383,183

30.2. Compra de bienes y servicios

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ambev Colombia S.A.S.	84,232	17,331
Bogotá Beer Company S.A.S.	-	1,122
Cervecería del Valle S.A.	389,820	560,821
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	-	3,224
Cervecería Nacional S. de R.L.	-	175,339
Cervecería San Juan	-	280
Cervecería Unión S.A.	64,399	72,488
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	-	622
Impresora del Sur S.A.S.	33,209	33,872
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S	6,246	-
Industrias La Constancia	-	232
Maltería Tropical S.A.S.	504	37,071
Miller Brewing International INC.	-	3,923
S.P.A. Birra Peroni	-	744
SABMiller Latin America Inc	-	115,479
SABMiller plc	6,891	297
SABMiller Procurement GMBH	80,793	68,824
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	4,552	3,943
Transportes TEV S.A.S.	123,745	170,701
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	-	5
Total	793,491	1,266,318

Directivos

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gases del Caribe S.A.	778	10,201
Caracol Televisión S.A.	20	34
Suppla Cargo S.A.S.	19	4,919
Terranum S.A.	-	75
Total directivos	817	15,229

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

30.3. Remuneración del personal clave de la Dirección

<i>En millones de pesos</i>	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	4,753	22,138
Post-empleo (gastos médicos)	-	37
Otras prestaciones a largo plazo	664	23,608
Total remuneración	5,417	45,783

30.4. Préstamos a partes vinculadas

Al 01 de enero de 2016	534,168
Movimiento neto durante el ejercicio	40,485
Al 31 de diciembre de 2016	574,653
Movimiento neto durante el ejercicio	1,229,729
Al 31 de diciembre de 2017	1,804,382

30.5. Transacciones con partes relacionadas, por Compañía:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ambev Colombia S.A.S.		
Compra de producto cerveza	84,232	17,331
Cuentas por pagar intercompañía	5,771	-
Ambev SA		
Cuentas por pagar intercompañía	1,339	-
Brandbrew		
Préstamos por cobrar intercompañía	1,574,000	-
Intereses por cobrar intercompañía	15,671	-
Compañía Cervecera Ambev Perú		
Cuentas por cobrar intercompañía	64	-
Venta de materia prima (malta)	153	-
Anheuser Busch Inbev Deutschland		
Cuentas por pagar intercompañía	2,008	-
Honorarios Pagados	126,307	-

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Anheuser-Busch Inbev Africa		
Cuentas por pagar intercompañía	219	-
Anheuser-Busch Inbev NV SA		
Cuentas por cobrar intercompañía	16,774	-
Honorarios prestadas	53,805	-
Anheuser-Busch Inbev		
Cuentas por pagar intercompañía	6,124	-
Anheuser-Busch LLC Services		
Cuentas por pagar intercompañía	84	-
Bogotá Beer Company S.A.S.		
Cuentas por pagar intercompañía	3,044	-
Compra de producto cerveza	-	1,122
Axin y Cía. LTDA.		
Dividendos decretados	-	38,872
Carlton & United Breweries		
Regalías	41	161
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	-	303
Cuentas por cobrar intercompañía	119	-
Cervecería BBC S.A.S.		
Venta de materia prima (malta)	2	-
Venta de materiales y elementos (tapas y etiquetas)	36	-
Cuentas por cobrar intercompañía	6	-
Cervecería del Valle S.A.		
Dividendos recibidos	404,926	416,202
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	357,395	641,248
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	361	58
Compra de activos	-	88
Cuentas por cobrar intercompañía	-	354,889
Cuentas por pagar intercompañía	397,262	2,936
Reembolso de gastos	-	6
Servicios recibidos (mandato)	322	295
Servicios recibidos (mandato)	1,593	-
Reintegros y recuperaciones	-	65
Venta de materia prima (malta)	45,880	54,109
Venta de producto	44	-
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	18,465	17,740
Cervecería Hondureña S.A.		
Reembolso de gastos (serv. expatriados)	8	38
Cuentas por cobrar intercompañía	8	-
Cervecería y Maltería Quilmes		
Cuentas por pagar intercompañía	120	-

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)		
Cuentas por cobrar intercompañía	3,424	37
Prestamos por cobrar intercompañía	156,405	138
Compra de materiales diversos intercompañía	-	84
Regalías	3,288	3,140
Servicios recibidos	-	7
Venta de activos	17	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	141	102
Venta de materia prima (malta)	2,582	-
Venta de productos	306	-
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)		
Dividendos recibidos	487,469	175,211
Reembolso de gastos	-	56
Reintegros y recuperaciones	-	72
Cervecería Nacional S. de R.L.		
Venta de materiales, repuestos y elementos	14	37
Cuentas por cobrar intercompañía	822	-
Venta de materia prima (malta)	10,566	-
Cervecería San Juan		
Cuentas por cobrar intercompañía	3,667	-
Venta de materia prima (malta)	3,667	-
Reintegros y recuperaciones	-	269
Cervecería Unión S.A.		
Compra de activos	14	356
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	-	577
Compra de producto (cervezas y maltas)	64,382	71,203
Compra de materia prima	3	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	728	-
Cuentas por cobrar intercompañía	75,044	77,308
Cuentas por pagar intercompañía	-	63,390
Dividendos recibidos	177,189	180,992
Reintegros y recuperaciones	-	127
Reembolso de gastos	-	31
Arrendamientos pagados, bodega Manizales	373	352
Venta de activos	142	95
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	31,142	35,389

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de materiales, repuestos y elementos (canastillas, tapas, película plástica y repuestos varios)	17,873	11,556
Venta de productos	107,632	173,510
Comisiones pagados Mandato	443	-
Diblo Corporativo SA de C		
Reembolso de gastos	7,210	-
Servicios recibidos Consultoría IT	3,962	-
Cuentas por pagar intercompañía	2,575	-
Distribuidora Comercial S.A.		
Regalías	-	7
Venta de producto	355	244
Cuentas por cobrar intercompañía	55	-
Extrade II S.A. de C.V.		
Cuentas por pagar intercompañía	14,988	-
GMODELO EUROPA S.A.U.		
Venta de productos	2,569	-
Venta de materiales	33	-
Grosche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Compra de producto cerveza	-	1,900
Compra de materiales de empaque	-	-
Regalías pagadas	-	622
Impresora del Sur S.A.		
Compra de materiales	2,400	-
Compra de impresos	30,809	16,801
Dividendos recibidos	8,783	12,100
Cuentas por cobrar intercompañía	23,410	3,855
Cuentas por pagar intercompañía	-	3,320
Reembolso de gastos	-	15
Reintegros y recuperaciones	-	22
Servicios recibidos	-	5
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	2,687
Inbev Belgium		
Cuentas por pagar intercompañía	4	-
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S		
Compra de etiquetas	6,246	-
Reintegros y recuperaciones	-	77
Cuentas por cobrar intercompañía	37,398	544
Cuentas por pagar intercompañía	-	3,683
Industrias La Constancia		
Cuentas por cobrar intercompañía	6	-
Reembolso de gastos	-	1
Reintegros y recuperaciones	6	232

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de materiales, repuestos y elementos	2	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.S		
Dividendos recibidos	15,019	20,251
Cuentas por cobrar intercompañía	129	-
Inversiones Nixa S.A.		
Dividendos decretados	5,152	2,453
Maltería Tropical S.A.		
Compra de producto	504	-
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	4,560	4,560
Cuentas por cobrar intercompañía	-	261
Cuentas por pagar intercompañía	1,389	5
Reembolsos de gastos/ arrendamientos pagados	-	504
Reintegros y recuperaciones	-	7
Servicios recibidos (maquila)	37,215	37,071
Venta de materiales, repuestos y elementos	1	8
Venta de productos	16	29
Miller Brewing International INC.		
Compra de producto	-	179
Compra material promocional (MGD)	-	51
Reembolso de gastos	-	28
Reintegros y recuperaciones	-	-
Servicios recibidos (maquila)	-	-
Regalías pagadas	-	3,693
Venta de productos	-	60
Miller Brands UK		
Venta de productos	-	158
Naviera Oriente S.A.C.		
Reintegros y recuperaciones	-	39
Racetrack Perú S.R.L.		
Dividendos recibidos	-	38,235
Dividendos por cobrar	30,176	-
S.P.A. Birra Peroni		
Compra de producto importado	-	744
Reintegros y recuperaciones	-	-
SABMiller Africa & Asia (Pty) LTD.		
Reembolso de gastos	-	2
Reintegros y recuperaciones	-	9
SABMiller Brands Europe A.S.		
Regalías recibidas	98	335

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de productos	-	3,041
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	-	87
SABMiller Holdings LTD.		
Intereses recibidos	169	-
SABMiller International Brands LTD.		
Cuentas por pagar intercompañía	2,642	
Regalías	-	5,176
SABMiller International B.V.		
Regalías	-	1,123
SABMiller Latinamerica INC.		
Intereses recibidos	-	-
Reembolso de gastos	-	236
Reintegros y recuperaciones	-	-
Servicios prestados	-	54,329
Servicios recibidos	-	115,479
SABMiller plc		
Intereses pagados	-	130
Intereses recibidos	-	1,578
Honorarios pagados	6,891	-
Reembolso de gastos	-	554
Reintegros y recuperaciones	-	373
Garantía préstamo	-	167
Servicios prestados	-	248
Cuentas por pagar intercompañía	4,680	-
SAB Colombia S.A.S.		
Reembolso de gastos	-	74
Dividendos decretados	-	1,826,837
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Dividendos recibidos	-	2,201
Cuentas por pagar intercompañía	3,010	-
Compra de producto	-	-
Servicios recibidos (servicio de muelle)	4,552	3,943
Transportes TEV S.A.S.		
Dividendos recibidos	-	5,962
Cuentas por cobrar intercompañía	5,852	18,240
Reembolso de gastos	-	722
Reintegros y recuperaciones	-	5
Flete PT	70,261	93,408
Flete entre bodegas	53,043	76,572
Fletes otros	441	476

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Flete materia prima	-	245
Venta de materiales, repuestos y elementos	33	155
Venta de productos	60	116
Venta de productos (por pérdida)	197	492
Venta de activos	-	3
Transporte 77 S.A.		
Servicios prestados	-	147
SABMiller Procurement GMBH		
Servicios prestados	4,358	11,736
Servicios recibidos	80,793	68,824
Reintegros y recuperaciones	-	4,036
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Dividendos recibidos	197,238	142,499
Servicios prestados	-	902
Servicios recibidos	-	5
Venta de materiales, repuestos y elementos	471	23
Venta de materia prima (malta)	12,241	-
Reintegros y recuperaciones	-	836
Cuentas por cobrar intercompañía	7,923	-
Dividendos por cobrar	114,430	-

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

31. COMPROMISOS

Arrendamientos operativos

En millones de pesos

Recaudos futuros arrendamientos operativos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No más de 1 año	44,291	11,579
Después de 1 año y no más de 5 años	137,814	31,029
Después de 5 años	5,834	12,369
	187,939	54,977

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o estimaciones.