

## Notas a los Estados Financieros

(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 98.48%.

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 y como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas son, 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 es del 99.1%.

La sociedad tiene como objeto principal la fabricación de cervezas; la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas, así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas, tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas; 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 a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 24 de febrero de 2017.

### 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 los establecidos para entidades vigiladas y controladas por otros organismos de control del Estado.

##### 2.1.1. Estados financieros separados

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

semestralmente al 30 de junio y 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados.

**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. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las 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 incurren.

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

### **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); o
- c) coberturas de inversiones netas en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

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

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

#### **a) Coberturas de valor razonable**

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

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.

### **c) Coberturas de inversión neta en el exterior**

Las coberturas de inversiones netas de operaciones en el exterior se contabilizan de manera similar a las coberturas de flujos de efectivo. Cualquier ganancia o pérdida del instrumento de cobertura relacionada con la porción efectiva de la cobertura se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relacionada con la porción inefectiva de la cobertura se reconoce inmediatamente en resultados.

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

## **2.6. 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 semestre.

### **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 más allá del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2015 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

### NIIF 9 Instrumentos financieros

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio de 2015. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: costo amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de

patrimonio neto se midan a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

#### **NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas**

Emitida en enero de 2015, es esta una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo, gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo las NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes**

Emitida en mayo de 2015, esta es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre las NIIF y los US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de la NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones

más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

#### **NIC 16 Propiedades, planta y equipo, NIC 38 Activos intangibles**

Estas normas establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a la NIC 16 y la NIC 38 publicadas en mayo de 2015, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIC 16 Propiedades, planta y equipo, NIC 41 Agricultura**

El IASB hizo modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 para distinguir las plantas productoras de otros activos biológicos. Las plantas productoras se utilizan únicamente para cultivar productos durante su vida productiva y se observa que son similares a un elemento de la maquinaria, por lo cual ahora se tratan en la NIC 16. Sin embargo, los productos agrícolas que crecen en las plantas productoras se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41 y continuarán siendo medidos a su valor razonable menos los costos de venta. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIC 7 Estado de flujos de efectivo**

La enmienda requiere la divulgación de cambios en los flujos de efectivo de financiamiento, cambios derivados de la obtención o pérdida de control, cambios en los tipos de cambio, cambios en los valores justos y otros cambios.

#### **NIC 12 Impuesto a las ganancias**

Cuando una entidad evalúa si los beneficios impositivos estarán disponibles contra los que puede utilizar una diferencia temporal deducible, considera si la ley fiscal restringe las fuentes de los beneficios impositivos contra los que puede efectuar deducciones. Si la legislación fiscal no impone restricciones, una entidad evalúa una diferencia temporal deducible en combinación con todas sus otras diferencias temporarias deducibles.

**Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014**

<b>Norma</b>	<b>Objeto de la modificación</b>
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 Beneficios a los empleados	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

**2.18.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia**

Durante el año 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros se ha emitido una nueva norma y se han incluido modificaciones a las NIIF que podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano, a saber:

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización único para los arrendatarios y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a periodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a 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.

Cambios en la fecha de vigencia de las modificaciones a las NIIF 10 y la NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o

negocio conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

**3. Gestión del riesgo financiero**

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

- a) Riesgo de mercado
- b) Riesgo de crédito
- c) 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.

**a) Riesgo de mercado**

**• 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.

### 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
<b>Activos financieros</b>								
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	-	-	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>611,711,516</b>	<b>1,835,569</b>	<b>32,889</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posición pasiva</b>	<b>16,183,585</b>	<b>48,432</b>	<b>1,379,772</b>	<b>4,147</b>	<b>3,338,246</b>	<b>10,053</b>	<b>77,379</b>	<b>230</b>
<b>Posición neta</b>	<b>595,527,931</b>	<b>1,787,137</b>	<b>(1,346,883)</b>	<b>(4,043)</b>	<b>(3,338,246)</b>	<b>(10,053)</b>	<b>(77,379)</b>	<b>(230)</b>

### 30 de junio 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
<b>Activos financieros</b>								
Inversiones	593,901,798	1,731,907	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	80,075,620	233,513	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,332,445	3,886	33,129	107	-	-	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>675,309,863</b>	<b>1,969,306</b>	<b>33,129</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros</b>								
Proveedores y otras cuentas por pagar	42,720,653	132,158	798,299	2,466	386,389	1,189	60,748	181
Vinculadas	9,693,433	28,268	63,873	207	-	-	-	-
Proveedores exterior	33,027,220	103,890	734,426	2,259	386,389	1,189	60,748	181
Obligaciones financieras	120,000,000	349,938	-	-	-	-	-	-
<b>Posición pasiva</b>	<b>162,720,653</b>	<b>482,096</b>	<b>798,299</b>	<b>2,466</b>	<b>386,389</b>	<b>1,189</b>	<b>60,748</b>	<b>181</b>
<b>Posición neta</b>	<b>512,589,210</b>	<b>1,487,210</b>	<b>(765,170)</b>	<b>(2,359)</b>	<b>(386,389)</b>	<b>(1,189)</b>	<b>(60,748)</b>	<b>(181)</b>

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$260,178 al 31 de diciembre de 2016 (30 de junio de 2016, \$274,118) y en pasivos financieros \$551,252 millones al 31 de diciembre de 2016 (30 de junio de 2016, \$447,741). En estos contratos, las ganancias o pérdidas de los derivados son registradas en la reserva de cobertura de flujo de caja hasta que se realicen las transacciones subyacentes o las coberturas, 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 2016 y al 30 de junio de 2016.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2016 en pesos colombianos fue de \$3,000.71 (30 de junio de 2016, \$2,916.15) por US\$1.

Al 31 de diciembre de 2016, 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 \$48,419 millones.

### • 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 2016, 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.

### • 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 2016, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$95,120 (30 de junio de 2016, \$92,562).

### b) 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.

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

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

### c) Riesgo de liquidez

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

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
<b>A 31 de diciembre de 2016</b>						
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
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>1,535,857</b>	<b>46,882</b>	<b>104,763</b>	<b>107,081</b>	<b>5,072</b>	<b>1,799,655</b>

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
<b>A 30 de junio de 2016</b>						
Obligaciones financieras	830	8,760	356,823	5,935	-	372,348
Proveedores y otras cuentas por pagar	996,872	-	-	-	-	996,872
Instrumentos financieros derivados	9,197	14,489	3,783	46	-	27,515
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>1,006,899</b>	<b>23,249</b>	<b>360,606</b>	<b>5,981</b>	<b>-</b>	<b>1,396,735</b>

## 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:

En millones de pesos	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	3,145	-	3,145
Activos financieros (1)	-	3,300	-	3,300
<b>Activos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>6,445</b>	<b>-</b>	<b>6,445</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	6,773	-	6,773
Activos financieros (1)	-	2,540	-	2,540
<b>Activos al 30 de junio de 2016</b>	<b>-</b>	<b>9,313</b>	<b>-</b>	<b>9,313</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(20,432)	-	(20,432)
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>-</b>	<b>(20,432)</b>	<b>-</b>	<b>(20,432)</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	(27,515)	-	(27,515)
<b>Pasivos al 30 de junio de 2016</b>	<b>-</b>	<b>(27,515)</b>	<b>-</b>	<b>(27,515)</b>

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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S.A.	2,665	2,063
Hoteles Estelar S.A.	635	477
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>3,300</b>	<b>2,540</b>

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

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

El valor razonable de los activos y pasivos comercializados en el mercado activo está basado en los precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Un mercado es considerado activo si los precios cotizados se encuentran inmediata y regularmente disponibles desde una bolsa de valores, un agente, un corredor, un grupo de la industria, un servicio de precios o un regulador

de valores, y si esos precios representan transacciones de mercado reales y que ocurren con regularidad en igualdad de condiciones. El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros de la Compañía es el precio de la oferta actual.

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles o inversiones cotizadas que no son comercializadas frecuentemente) son determinados por medio de técnicas de valoración. Estas técnicas de valoración maximizan el uso de los datos observables de mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

Los valores razonables de los derivados incluidos en el nivel 2 incorporan varias entradas incluyendo la calidad crediticia de las

contrapartes, los tipos de cambio de contado y al plazo, y las curvas de las tasas de interés.

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

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

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

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 2016			30 de junio de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	802,879	1,731	(11,626)	707,220	4,918	(17,105)
Contratos de productos básicos	80,009	1,144	(7,806)	60,491	1,446	(6,582)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>882,887</b>	<b>2,875</b>	<b>(19,432)</b>	<b>767,711</b>	<b>6,364</b>	<b>(23,687)</b>

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$16,557 al 31 de diciembre de 2016 (al 30 de junio de 2016, \$17,323).

### Instrumentos financieros derivados no corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016			30 de junio de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	8,552	75	(11)	14,639	-	(308)
Contratos de productos básicos	15,111	195	(989)	32,072	409	(3,521)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>23,663</b>	<b>270</b>	<b>(1,000)</b>	<b>46,711</b>	<b>409</b>	<b>(3,829)</b>

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$730 al 31 de diciembre de 2016 (al 30 de junio de 2016, pasivo neto \$3,420).

### 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 18 meses.

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2016, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de cebada y de aluminio es de \$95,120 millones (al 30 de junio de 2016, \$92,562 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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Contratos de productos básicos	43	40
Contratos de divisas a plazo	(2,882)	(10,249)
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	11,255	(42,673)

## 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:

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

b) Impuesto sobre la renta – La Compañía está sujeta al impuesto sobre la renta en Colombia. Se requiere un juicio significativo en la determina-

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

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

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

d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por 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 Actuarios Asociados S.A.S.

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

La Compañía revisa periódicamente el valor del depósito teniendo en cuenta las pérdidas de envase en el mercado mediante un estimado sobre la base del coeficiente de devoluciones contra expediciones,

utilizando un indicador promedio móvil de 12 meses, para cada tipo de envase.

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

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

### Fuentes externas de información:

- 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.
- 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.
- 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:

- Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- 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:

- El *goodwill*
- Los activos intangibles con vida útil indefinida
- 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 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

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Venta de bienes	2,855,575	2,452,957
Descuentos	(70,526)	(59,360)
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>2,785,049</b>	<b>2,393,597</b>

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

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
<b>Otros ingresos</b>		
Método de participación	326,694	357,571
Dividendos recibidos	52,541	128,093
Operativos por diferencia en cambio – netos	-	8,616
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	2,012	1,232
Recuperación de provisiones	12,000	-
Otros menores	2,778	2,643
<b>Total otros ingresos</b>	<b>396,025</b>	<b>498,155</b>
<b>Otros gastos</b>		
Provisión contingencias	(237,851)	(1,684)
Honorarios corporativos	(42,453)	(23,155)
Operaciones de cobertura	(2,839)	(10,209)
Pérdida en venta de activos	(14,315)	(1,757)
Operativos por diferencia en cambio – netos	(4,797)	-
Bonificaciones	-	(7,807)
Otros menores	(2,488)	(15,119)
<b>Total gastos</b>	<b>(304,743)</b>	<b>(59,731)</b>
<b>Total ingresos y gastos netos</b>	<b>91,282</b>	<b>438,424</b>

## 6. Costos y gastos por naturaleza

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Costo de producción	(599,330)	(490,046)
Costo de distribución	(278,466)	(229,173)
Costos variables	(248,993)	(249,102)
Gastos por beneficios a los empleados	(269,475)	(215,595)
Gastos de mercadeo	(167,242)	(137,520)
Gastos administrativos y operativos	(115,761)	(124,472)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(253,998)	(80,884)
Otros gastos	(87,923)	(77,877)
Gastos de tecnología	(43,746)	(49,754)
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>(2,064,934)</b>	<b>(1,654,423)</b>

## 7. Gastos por beneficios a empleados

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otras indemnizaciones por despido	(219,830)	(161,500)
Otros beneficios	(18,500)	(21,631)
Costos por pensiones	(16,165)	(18,920)
Costos de seguridad social	(12,671)	(10,523)
Costos post-empleo	(2,309)	(3,021)
<b>Total gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>(269,475)</b>	<b>(215,595)</b>

## 8. Ingresos y gastos financieros

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

<i>Semestres terminados en</i>		
<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
<b>Gasto por intereses</b>		
Préstamos con entidades bancarias	(2,769)	(2,601)
Pasivos por arrendamientos financieros	(414)	(424)
Pagos a terceros	(42)	(32)
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>(3,225)</b>	<b>(3,057)</b>
<b>Valor razonable de instrumentos financieros</b>		
Cobertura de flujos de efectivo	11,255	42,673
<b>Costos financieros</b>		
Amortización de garantías	(124)	(159)
<b>Total costos financieros</b>	<b>(124)</b>	<b>(159)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos por intereses en depósitos a corto plazo con entidades bancarias	4,853	6,533
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	385	1,193
Ingresos de terceros	48	215
<b>Ingresos financieros</b>	<b>5,286</b>	<b>7,941</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>13,192</b>	<b>47,398</b>

## 9. Inversiones

<i>En millones de pesos</i>	<i>31 de diciembre de 2016</i>	<i>30 de junio de 2016</i>
En acciones	2,320,201	2,178,813
En acciones comunes financieras	126,785	114,364
En acciones comunes, transporte y comunicación	14,498	11,850
En asociadas	945,838	945,838
<b>Total inversiones</b>	<b>3,407,322</b>	<b>3,250,865</b>

**9.1. Inversiones en subsidiarias**

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

En millones de pesos	País	Participación (%)	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Acciones empresas productoras</b>				
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	94.46	740,876	557,491
Cervecería Nacional CN S.A. (Panamá)	Panamá	92.52	651,283	786,068
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	92.00	2,852	2,176
Cervecería Unión S.A.	Colombia	80.12	848,381	761,561
Impresora del Sur S.A.	Colombia	55.00	73,718	68,155
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	Colombia	12.00	3,089	3,360
Maltería Tropical S.A.	Colombia	0.001	2	2
<b>Subtotal acciones empresas productoras</b>			<b>2,320,201</b>	<b>2,178,813</b>
<b>Acciones empresas inversoras</b>				
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	94.80	126,785	114,364
<b>Subtotal acciones empresas inversoras</b>			<b>126,785</b>	<b>114,364</b>
<b>Acciones empresas de transporte</b>				
Transportes TEV S.A.	Colombia	49.09	14,498	11,850
<b>Subtotal acciones empresas de transporte</b>			<b>14,498</b>	<b>11,850</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>			<b>2,461,484</b>	<b>2,305,027</b>

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

En millones de pesos	
<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>2,655,256</b>
Dividendos recibidos	(657,382)
Método de participación patrimonial	307,153
<b>30 de junio de 2016</b>	<b>2,305,027</b>
Dividendos recibidos	(155,537)
Método de participación patrimonial	311,994
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>2,461,484</b>

**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 semestre de julio a diciembre de 2016 de \$311,994 millones (enero a junio de 2016 de \$307,153 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 semestral.

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

Subsidiaria	Participación (%)	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Inversiones Maltería Tropical S.A.	94.80	12,421	11,958	463	-
Cervecería del Valle S.A.	94.46	183,385	182,000	1,385	-
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	92.52	20,751	40,872	(20,121)	155,537
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92.00	677	677	-	-
Cervecería Unión S.A.	80.12	86,820	83,538	3,282	-
Impresora del Sur S.A.	55.00	5,563	5,287	276	-
Transportes TEV S.A.	49.09	2,649	2,646	3	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	12.00	(272)	(284)	12	-
<b>A 31 de diciembre de 2016</b>		<b>311,994</b>	<b>326,694</b>	<b>(14,700)</b>	<b>155,537</b>

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.	133,281	4	12,608
Cervecería del Valle S.A.	1,049,171	307,299	192,669
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	937,965	547,456	45,272
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	4,072	980	735
Cervecería Unión S.A.	1,061,577	429,010	104,255
Impresora del Sur S.A.	142,625	17,488	9,609
Maltería Tropical S.A.	276,835	12,446	28,330
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	47,635	21,895	(2,272)
Transportes TEV S.A.	59,616	28,389	5,388

**9.2. Inversiones en asociadas**

En millones de pesos	País	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	692,192	692,192
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	253,646	253,646
<b>Total inversiones en asociadas</b>		<b>945,838</b>	<b>945,838</b>

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

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	Participación (%)
<b>31 de diciembre de 2016</b>						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	3,429	1,824	3,631	668	17.60
Racetrack Peru S.R.L.	Perú	3,799	1	-	625	6.10
		<b>7,228</b>	<b>1,825</b>	<b>3,631</b>	<b>1,293</b>	

## 10. Impuestos

### 10.1. Activos por impuesto de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Reclamos de impuestos	629	629
Anticipo de impuesto de renta	270,779	270,779
Autorretenciones	339	268
<b>Total activos por impuestos de renta corrientes</b>	<b>271,747</b>	<b>271,676</b>

### 10.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuesto de renta	492,803	237,555
Provisión	207,612	80,672
<b>Total pasivo por impuestos de renta corrientes</b>	<b>700,415</b>	<b>318,227</b>

### 10.3. Impuesto sobre las ganancias

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuesto sobre la renta corriente	456,775	320,236
Impuesto sobre la renta diferido	(37,484)	(44,176)
	<b>419,291</b>	<b>276,060</b>

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:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto de renta</b>	<b>824,144</b>	<b>1,191,868</b>
Impuesto calculado a la tasa impositiva aplicable	329,658	476,747
Efectos impositivos de:		
- Dividendos recibidos no gravados	(18,562)	(51,237)
- Ingreso método de participación	(130,678)	(143,028)
- Impuestos no deducibles	16,285	1,767
- Amortización crédito mercantil	(8,504)	(21,730)
- Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(34,542)	(5,216)
- Ajuste provisiones	261,302	2,950
- Regalías	(726)	7,979
- Diferencia en cambio	(2,322)	7,697
- Otros	7,380	131
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>419,291</b>	<b>276,060</b>

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 40% para 2016 (39% para 2015).

Los impuestos diferidos que se espera revertir a partir del año 2017 se han calculado usando las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para cada período (40% para 2017, 37% para 2018 y 33% de 2019 en adelante).

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

	Diciembre de 2016			Junio de 2016		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(7,679)	2,534	(5,145)	9,301	(3,720)	5,581
Ganancias/(pérdidas) operaciones de cobertura	3,885	(1,282)	2,603	(12,532)	5,012	(7,520)

### 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 semestre terminado en 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 \$1,643,87. Para el semestre terminado en 30 de junio de 2016 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$3,718,55.

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

<i>Semestres terminados en</i>		
<b>En millones de pesos</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>
Ganancia/(pérdida) en transacciones operativas - netas	(4,797)	8,616
(Pérdida)/ganancia en operaciones financieras - netas	(445)	(33,128)
<b>Total ganancias/(pérdidas) por diferencias en cambio</b>	<b>(5,242)</b>	<b>(24,512)</b>

### 13. Propiedad, planta y equipo

<b>En millones de pesos</b>	<b>Terrenos y edificios</b>	<b>Planta, vehículos y sistemas</b>	<b>Envases y empaques</b>	<b>Construcción en curso</b>	<b>Total</b>
<b>Semestre terminado en 30 de junio de 2016</b>					
Saldo neto al 1 de enero de 2016	1,056,592	929,372	189,910	79,645	2,255,519
Adiciones	840	9,737	238	101,578	112,393
Retiros	-	(1,551)	(1,856)	-	(3,407)
Traslados	1,529	24,889	6,120	(23,938)	8,600
Depreciación	(8,980)	(67,121)	(31,105)	-	(107,206)
<b>Saldo neto al 30 de junio de 2016</b>	<b>1,049,981</b>	<b>895,326</b>	<b>163,307</b>	<b>157,285</b>	<b>2,265,899</b>
<b>Semestre terminado en 31 de diciembre de 2016</b>					
Saldo neto al 1 de julio de 2016	1,049,981	895,326	163,307	157,285	2,265,899
Adiciones	73,304	12,128	18,549	231,167	335,148
Retiros	(1,497)	(16,791)	(542)	-	(18,830)
Traslados	13,345	194,384	42,645	(248,922)	1,452
Depreciación	(9,361)	(154,000)	(30,522)	-	(193,883)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1,125,772</b>	<b>931,047</b>	<b>193,437</b>	<b>139,530</b>	<b>2,389,786</b>

<b>Saldos al 30 de junio de 2016</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Neto</b>
Terrenos y edificios	1,295,954	(245,973)	1,049,981
Planta, vehículos y sistemas	2,674,938	(1,779,612)	895,326
Envases y empaques	537,813	(374,506)	163,307
Construcción en curso	157,285	-	157,285
<b>Total propiedades y equipo</b>	<b>4,665,990</b>	<b>(2,400,091)</b>	<b>2,265,899</b>

<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Neto</b>
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
<b>Total propiedades y equipo</b>	<b>4,935,646</b>	<b>(2,545,860)</b>	<b>2,389,786</b>

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 semestre terminado en diciembre de 2016 por valor de \$193,883 millones (a junio de 2016 por valor de \$107,206 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Para el segundo semestre de 2016 se realizó un cambio de estimación contable en la vida útil de las neveras o equipos de refrigeración, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años, para lo cual al 31 de diciembre de 2016 se reconoció un efecto prospectivo aumentando el gasto de depreciación para este semestre en \$31.765.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje al 31 de diciembre de 2016 corresponden a inversiones en maquinaria y equipo principalmente en las plantas de Barranquilla y Tocancipá.

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

### 13.1. Activos en arrendamiento financiero

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Costo	145,909	13,947
Depreciación acumulada	(4,489)	(3,077)
<b>Total activos en arrendamiento financiero</b>	<b>141,420</b>	<b>10,870</b>

La Compañía durante el semestre terminado en 31 de diciembre de 2016 adquirió un arrendamiento financiero para la compra de camiones de reparto T2, por valor de \$131.961.

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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
No más de 1 año	37,834	3,368
Después de 1 año y no más de 5 años	145,832	9,172
Después de 5 años	5,072	-
<b>Total desembolsos futuros por arrendamientos financieros</b>	<b>188,738</b>	<b>12,540</b>

## 14. Activos intangibles

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	<b>45,992</b>	<b>89,830</b>	<b>135,822</b>
Adiciones	973	8,318	9,291
Transferencia a otras categorías	87	167	254
Amortización	(4,761)	-	(4,761)
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>42,291</b>	<b>98,315</b>	<b>140,606</b>
Adiciones	259	7,378	7,637
Transferencia a otras categorías	10,906	(12,904)	(1,998)
Amortización	(5,168)	-	(5,168)
Deterioro	(152)	(85,316)	(85,468)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>48,136</b>	<b>7,473</b>	<b>55,609</b>

31 de diciembre de 2016	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	163,540	(115,403)	48,137
Proyectos en curso	7,472	-	7,472
<b>Total intangibles</b>	<b>171,012</b>	<b>(115,403)</b>	<b>55,609</b>

30 de junio de 2016	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	67,059	(24,767)	42,292
Proyectos en curso	98,314	-	98,314
<b>Total intangibles</b>	<b>165,373</b>	<b>(24,767)</b>	<b>140,606</b>

Los gastos de amortización del semestre terminado en diciembre de 2016 por valor de \$5,168 millones (a junio de 2016, \$4,761 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2016 se practicó un test de deterioro sobre los activos intangibles teniendo como base fuentes internas de información, determinando que los proyectos en curso para mejora, fortalecimiento y homogeneización de las plataformas tecnológicas de la Compañía denominados *Global Template* y *CCA* no generarán beneficios económicos futuros. Concluida la compra de Anheuser Busch InBev SA/NV sobre SABMiller plc en octubre de 2016, los proyectos mencionados no se implementarán por reestructuración de la operación. De acuerdo con lo anterior, se reconoció al 31 de diciembre de 2016 una pérdida por deterioro en el resultado del período que asciende a \$85,316 millones.

Los proyectos en curso incluyen inversiones tecnológicas para la fuerza de ventas, en facturación electrónica y otras inversiones tecnológicas en software para desarrollo de indicadores claves de rendimiento, soporte de nómina, entre otros.

## 15. Activos y pasivos financieros

### 15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

#### 31 de diciembre de 2016

En millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
<b>Activos</b>				
Cuentas por cobrar	928,924	-	-	928,924
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,145	3,145
Inversiones	-	3,407,322	-	3,407,322
Activos financieros	-	3,299	-	3,299
Efectivo y equivalentes al efectivo	180,726	-	-	180,726
<b>Total</b>	<b>1,109,650</b>	<b>3,410,621</b>	<b>3,145</b>	<b>4,523,416</b>

En millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
<b>Pasivos</b>				
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
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>20,432</b>	<b>1,732,137</b>	<b>1,752,569</b>

### 30 de junio de 2016

En millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
<b>Activos</b>				
Cuentas por cobrar	821,123	-	-	821,123
Instrumentos financieros derivados	-	-	6,773	6,773
Inversiones	-	3,250,865	-	3,250,865
Activos financieros	-	2,540	-	2,540
Efectivo y equivalentes al efectivo	105,823	-	-	105,823
<b>Total</b>	<b>926,946</b>	<b>3,253,405</b>	<b>6,773</b>	<b>4,187,124</b>

En millones de pesos	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
<b>Pasivos</b>				
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	-	350,450	350,450
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	10,817	10,817
Instrumentos financieros derivados	-	27,515	-	27,515
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	997,657	997,657
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>27,515</b>	<b>1,358,924</b>	<b>1,386,439</b>

## 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. Así mismo, permite mayor precisión en la toma de decisión respecto de si es conveniente otorgar o negar un crédito a un nuevo solicitante, o si es conveniente aumentar o reducir el límite de crédito a un cliente antiguo.

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. De

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

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

En millones de pesos				
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Microcrédito	MAA	Alto	35	22
	MIA	Intermedio	251	158
	MMA	Medio	336	151
	MBA	Bajo	303	57
Detallista	RAA	Alto	550	572
	RIA	Intermedio	8,234	8,489
	RMA	Medio	27,951	15,004
	RBA	Bajo	24,787	11,627
Mayorista	WAA	Alto	159	112
	WIA	Intermedio	1,138	1,080
	WMA	Medio	6,561	4,445
	WBA	Bajo	7,519	5,135
Supermercado	SME	Medio	68,741	47,266
	KA			
Clientes KA	KAA	Alto	93	580
	KIB	Intermedio	1,656	5,175
	KMC	Medio	2,359	1,344
	KBD	Bajo	7,365	933
Socio	PAE	Bajo	41,602	23,970
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	20,310	15,416
Contratista urbano	NCC	Bajo	5,030	5,695
Retirado	RET	Alto	545	1,073
Otros	N/A	N/A	(10)	1
<b>Totales</b>			<b>225,515</b>	<b>148,305</b>

### 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 2016		30 de junio de 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Instrumentos financieros derivados</b>				
Coberturas préstamos M.E.	185	(273)	4,323	(623)
Coberturas flujo de caja	1,546	(11,353)	595	(16,481)
Commodities	1,144	(7,806)	1,446	(6,582)
<b>Total corriente</b>	<b>2,875</b>	<b>(19,432)</b>	<b>6,364</b>	<b>(23,686)</b>
<b>Menos parte no corriente</b>				
Coberturas flujo de caja	75	(11)	-	(308)
Commodities	195	(989)	409	(3,521)
<b>Total no corriente</b>	<b>270</b>	<b>(1,000)</b>	<b>409</b>	<b>(3,829)</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>3,145</b>	<b>(20,432)</b>	<b>6,773</b>	<b>(27,515)</b>

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

## 17. Clientes y otras cuentas por cobrar

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Corriente</b>		
Cientes	225,515	148,305
Anticipos y avances	14,566	25,024
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	7,829	50,169
Préstamos con vinculadas	574,653	499,262
Anticipos de impuestos y contribuciones	61,906	55,606
Cuentas por cobrar trabajadores	11,016	10,451
Otros deudores	6,809	8,552
Menos: provisión	(1,143)	(1,207)
<b>Subtotal corriente</b>	<b>901,151</b>	<b>796,162</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar trabajadores	15,442	11,827
Deudas de difícil cobro (1)	30,998	22,673
Menos: provisión de clientes no corriente	(18,667)	(9,539)
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>27,773</b>	<b>24,961</b>
<b>Total clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>928,924</b>	<b>821,123</b>

(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.

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

En el rubro de deudas de difícil cobro, la Compañía registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. Para el segundo semestre de 2016 la Administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas con más de 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. Este cambio en la estimación contable afectó los resultados del ejercicio en \$12,958 millones.

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

Al 31 de diciembre de 2016 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$225,515 millones. La cartera de más de 361 días al 31 de diciembre de 2016 disminuyó a \$140 millones (\$356 millones al 30 de junio de 2016) debido a las bajas ejecutadas 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	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Edades</b>		
Corriente	219,096	137,670
1 a 90 días	5,772	9,668
91 a 180 días	289	115
181 a 360 días	218	496
Más de 361 días	140	356
<b>Total</b>	<b>225,515</b>	<b>148,305</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera son los siguientes:

En millones de pesos	Provisión
<b>1 de enero de 2016</b>	<b>(9,362)</b>
Recuperación de provisión	(3,458)
Utilización de la provisión	2,074
<b>30 de junio de 2016</b>	<b>(10,746)</b>
Recuperación de provisión	(10,268)
Utilización de la provisión	1,204
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>(19,810)</b>

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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Materias primas	87,524	65,963
Producto terminado	49,026	38,293
Producto en proceso	24,819	19,704
Materiales, repuestos y accesorios	14,488	17,342
Otros inventarios	16	23
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>175,873</b>	<b>141,325</b>
Menos: provisión	(4,689)	(1,841)
<b>Total inventarios</b>	<b>171,184</b>	<b>139,484</b>

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

<b>Saldo al 1 de enero de 2016</b>	<b>1,784</b>
Adiciones	57
Utilización	-
<b>Saldo al 30 de junio de 2016</b>	<b>1,841</b>
Adiciones	2,848
Utilización	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>4,689</b>

Para el segundo semestre de 2016 la Administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para los inventarios de materiales, repuestos y accesorios, considerando la rotación y el período de inmovilización. Este cambio en la estimación tuvo un efecto en el estado de resultados de \$2,928 millones.

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

## 19. Efectivo y equivalentes de efectivo

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Caja	12,952	5,371
Cuentas corrientes	44,520	47,418
Cuentas de ahorro	99,743	30,641
<b>Subtotal</b>	<b>157,215</b>	<b>83,430</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	23,511	22,393
<b>Subtotal</b>	<b>23,511</b>	<b>22,393</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>180,726</b>	<b>105,823</b>

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:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	167,774	100,452
<b>Total</b>	<b>167,774</b>	<b>100,452</b>

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

## 20. Capital ordinario

Al 31 de diciembre de 2016, 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	
<b>Total ganancias acumuladas a 1 de enero de 2016</b>	<b>2,853,490</b>
Dividendos decretados	(975,026)
Constitución de reservas	(135,809)
Utilidad del ejercicio	915,808
<b>Total ganancias acumuladas a 30 de junio de 2016</b>	<b>2,658,463</b>
Dividendos decretados	(914,934)
Constitución de reservas	(874)
Utilidad del ejercicio	404,853
<b>Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2,147,508</b>

## 22. Reservas

En millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
<b>1 de enero de 2016</b>	<b>219,244</b>	<b>1,518,050</b>	<b>(26,936)</b>	<b>1,710,358</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del período	51,196	84,613	-	135,809
Movimientos del período	-	-	(18,451)	(18,451)
<b>30 de junio de 2016</b>	<b>270,440</b>	<b>1,602,663</b>	<b>(45,387)</b>	<b>1,827,716</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(15,258)	16,132	-	874
Movimientos del período	-	-	(11,778)	(11,778)
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>255,182</b>	<b>1,618,795</b>	<b>(57,165)</b>	<b>1,816,812</b>

### Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe apropiar como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es 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 2016, 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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>No corriente</b>		
Seguridad social y otros impuestos	66,102	785
Otras cuentas por pagar	5,696	-
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>71,798</b>	<b>785</b>
<b>Corriente</b>		
Deudas con partes vinculadas	404,027	83,187
Proveedores	407,349	364,146
Seguridad social y otros impuestos	439,260	329,312
Otras cuentas por pagar	139,439	117,398
Dividendos	69,425	64,737
Otros pasivos	59,325	38,092
<b>Subtotal corriente</b>	<b>1,518,825</b>	<b>996,872</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>1,590,623</b>	<b>997,657</b>

## 24. Obligaciones financieras

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>No corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	117,850	8,687
Obligaciones financieras bancos del exterior	-	349,938
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>117,850</b>	<b>358,625</b>
<b>Corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos del exterior	19	17
Obligaciones financieras bancos nacionales	23,645	2,625
Otros menores	-	-
Bonos	-	-
<b>Subtotal corriente</b>	<b>23,664</b>	<b>2,642</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>141,514</b>	<b>361,267</b>

### 24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras por moneda

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2016	Tasa de interés anual	30 de junio de 2016
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	141,515	DTF+ 0.6% a 3.7%	10,817
US\$			LIBOR + 0.85%	350,450
<b>Total obligaciones</b>		<b>141,515</b>		<b>361,267</b>

*DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2016 era de 6.86% E.A. (al 30 de junio de 2016 era de 6.93% E.A.).*

*LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre de 2016 era de 1.31767% (al 30 de junio de 2016 era de 0.92415%).*

*IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 31 de diciembre de 2016 era de 5.75% (al 30 de junio de 2016 era de 8.60%).*

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

En millones de pesos	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
<b>A 31 de diciembre de 2016</b>						
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
Pasivos por impuesto corriente	700,415	-	-	-	-	700,415
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>2,232,421</b>	<b>36,135</b>	<b>92,578</b>	<b>87,312</b>	<b>4,538</b>	<b>2,452,984</b>
<b>A 30 de junio de 2016</b>						
Obligaciones financieras	2,642	125	350,450	10,692	-	363,909
Proveedores y otras cuentas por pagar	996,872	-	-	-	-	996,872
Instrumentos financieros derivados	23,686	-	-	-	-	23,686
Pasivos por impuesto corriente	318,227	-	-	-	-	318,227
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>1,341,427</b>	<b>125</b>	<b>350,450</b>	<b>10,692</b>	<b>-</b>	<b>1,702,694</b>

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$47,103 millones.

El 5 de diciembre de 2016 se prepagó con recursos propios la obligación por US\$120 millones con el Bank of Nova Scotia, cuya fecha de vencimiento era el 4 de noviembre de 2017.

La Compañía tiene al 31 de diciembre de 2016 contratos bajo la modalidad de arrendamiento financiero por valor de \$141,572 millones (30 de junio de 2016 \$10,911, con tasas fijas o variables que oscilan entre DTF y DTF + 3.7% con plazos entre 33 y 77 meses).

### 25. Impuestos diferidos

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Impuestos diferidos activos	72,400	84,657
Impuestos diferidos pasivos	(176,976)	(225,466)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(104,576)</b>	<b>(140,809)</b>

El movimiento neto de los impuestos diferidos fue el siguiente:

En millones de pesos	
<b>1 de enero de 2016</b>	<b>(186,276)</b>
Cargo (débito) al estado de resultados	44,175
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	1,292
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>(140,809)</b>
Cargo (débito) al estado de resultados	37,484
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	(1,251)
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(104,576)</b>

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

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Activos diferidos
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>(225,466)</b>	<b>2,190</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	50,856	(4,556)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(174,610)</b>	<b>(2,366)</b>

Activos por impuestos diferidos	CXC	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Instrumentos financieros (Swaps)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>461</b>	<b>2,738</b>	<b>17,148</b>	<b>60,444</b>	<b>1,676</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	3,411	(161)	(5,464)	(9,349)	2,747
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(2,533)	1,282
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>3,872</b>	<b>2,577</b>	<b>11,684</b>	<b>48,562</b>	<b>5,705</b>

Los activos por impuestos diferidos activos 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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Obligaciones por prestaciones de jubilación	268,095	268,377
<b>Resumen de las prestaciones</b>		
En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Plan cesantías con retroactividad	440	548
Pensión de jubilación	224,446	221,673
Plan bono de retiro	3,339	3,397
Plan prima de antigüedad	6	5
Plan gastos médicos	39,864	42,754
<b>Totales</b>	<b>268,095</b>	<b>268,377</b>

#### Obligaciones por pensiones 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:

- a) Plan legal de pensiones de jubilación
- b) Plan bono de retiro
- c) Plan de cesantías con retroactividad
- d) Plan de gastos médicos
- e) Plan de prima de antigüedad

#### 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:

31 de diciembre de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 30 de junio de 2016	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)
Remediciones	(4,168)	213	(9,290)	1,641	(5)
<b>Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>224,446</b>	<b>3,339</b>	<b>440</b>	<b>39,864</b>	<b>6</b>

30 de junio de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio a 31 de diciembre de 2015	225,996	3,225	9,165	43,006	5
Intereses	8,826	112	236	1,961	-
Costo de servicio	-	98	126	-	-
Beneficios pagados	(13,149)	(38)	(84)	(2,213)	-
Cambio en los anticipos	-	-	(8,895)	-	-
<b>Obligación definida del beneficio esperado a 30 de junio de 2016</b>	<b>221,673</b>	<b>3,397</b>	<b>548</b>	<b>42,754</b>	<b>5</b>

### a) Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
		Cálculo	
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.5%</b>	
<b>Aumento</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.0%</b>	
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	216,080	224,446	233,141
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.5%</b>	
<b>Aumento</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.5%</b>	
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	227,174	232,671	238,314

En millones de pesos	Tasa de interés		
		Cálculo	
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.5%</b>	
<b>Aumento</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.0%</b>	
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	216,986	224,446	232,229
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.5%</b>	
<b>Aumento</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.8%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	238,115	232,671	227,411

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal jubilado	2,161	2,398
Edad promedio	80,30 años	80,91 años
Personal expleado con derecho a pensión	87	83

### b) Plan bono de retiro

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

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
		Cálculo	
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.5%</b>	
<b>Aumento</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,174	3,340	3,517
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>0.5%</b>	
<b>Aumento</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	2,796	2,917	3,045

En millones de pesos	Tasa de interés		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.5%</b>	<b>8.0%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,195	3,340	3,495
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.8%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	2,041	2,917	2,801

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	3,066	3,101
Edad promedio	42,03 años	41,63 años
Promedio vida laboral futura	11,44 años	19,23 años

### c) Plan de cesantías con retroactividad

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

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	427	440	454
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	33,953	34,568	35,194

En millones de pesos	Tasa de interés		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.5%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	429	440	452
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>8.0%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	35,177	34,568	33,976

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	138	229
Edad promedio	55,58 años	54,90 años

### d) Plan de gastos médicos

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

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

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

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

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,408	39,039	39,680

En millones de pesos	Tasa de interés		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.5%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,504	39,864	41,327
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>8.0%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	39,657	39,039	38,435

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Personal activo	954	996
Edad promedio	81,68 años	82,12 años

### e) Plan de prima de antigüedad

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

En millones de pesos	Ajustes del beneficio		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>3.5%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	14,453	14,542	14,631

  

En millones de pesos	Tasa de interés		
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.5%</b>
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6
<b>Disminución</b>	<b>-0.5%</b>	<b>Cálculo</b>	<b>0.5%</b>
<b>Aumento</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>8.0%</b>
Valores actuariales junio de 2016			
Obligación definida del beneficio	14,629	14,542	14,456

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Número de empleados	2	2
Edad promedio	60,98 años	58,36 años

## 27. Provisiones y otras cuentas por pagar

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
<b>30 de junio de 2016</b>	-	<b>6,192</b>	<b>1,363</b>	<b>7,555</b>
Abono a la cuenta de resultados	183,531	10,544	37,634	231,709
(Cargo) a la cuenta de resultados	-	-	-	-
<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>183,531</b>	<b>16,736</b>	<b>38,997</b>	<b>239,264</b>

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 y septiembre de 2016 fueron de \$975,026 millones (\$3,959 por acción) y \$914,934 millones (\$3,715 por acción), respectivamente.

En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2017 se propondrá el pago de un dividendo de \$1,896.68 por acción únicamente en favor de los accionistas minoritarios de Bavaria S.A., excluyendo a los accionistas mayoritarios, pagadero el 30 de marzo del 2017 sobre una base de accionistas minoritarios propietarios de 2,741,695 acciones equivalente a \$5,200 millones. 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.

La Compañía tiene pasivos contingentes por valor de \$85,123 millones correspondientes a seis demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por Bavaria S.A. contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario del Atlántico, creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001, el Decreto Ordenanza 823 de 2003, la Ordenanza 017 de 2004 y la Ordenanza 018 de 2006, las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sendas sentencias de junio de 2009, marzo y junio de 2014 y octubre de 2016, en respuesta a demandas instauradas por Bavaria S.A.

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 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 \$56,124 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 \$56,124 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. Bavaria se encuentra analizando los recursos legales disponibles para seguir defendiendo sus derechos en este proceso.

### 30. Transacciones con partes vinculadas

#### a) Venta de bienes y prestación de servicios

##### Vinculadas:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Distribuidora Comercial S.A.	115	136
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	623	1,277
Impresora del Sur S.A.	1,479	1,230
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.	41	36
Industrias La Constancia	1	-
Miller Brands UK	-	158
Naviera Oriente S.A.C.	19	20
SAB Colombia S.A.S.	-	74
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	1	10
SABMiller Brands Europe A.S.	1,271	2,105
SABMiller Brands Europe Suecia	87	-
SABMiller plc	845	1,908
SABMiller Procurement GMBH	8,593	7,179
Transportes 77 S.A.	47	100
Transportes TEV S.A.	1,030	463
Cervecería del Valle S.A.	38,343	33,571
Cervecería Hondureña S.A.	38	-
Cervecería Nacional C.N. S.A.	85	24
Cervecería Nacional S.A.	34	3
Cervecería Unión S.A.	129,857	90,851
Maltería Tropical S.A.	2,553	2,562
Miller Brewing International Inc	60	28
SABMiller Latin America Inc	23,250	31,315
<b>Total vinculadas</b>	<b>208,372</b>	<b>173,050</b>

##### Asociadas:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	859	902
<b>Total asociadas</b>	<b>859</b>	<b>902</b>

#### b) Compra de bienes y servicios

##### Vinculadas:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Ambev Colombia S.A.S.	17,331	-
Bogotá Beer Company S.A.S	1,122	-
Cervecería San Juan	140	140
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.	256	366
Impresora del Sur S.A.	19,190	14,682
Industrias La Constancia	122	110
S.P.A. Birra Peroni	552	192
SABMiller plc	130	167
SABMiller Procurement GMBH	36,731	32,093
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2,256	1,687
Transportes TEV S.A.	94,276	76,425
Cervecería del Valle S.A.	289,173	271,648
Cervecería Nacional CN S.A.	1,599	1,625
Cervecería Nacional S.A.	155,592	19,747
Cervecería Unión S.A.	41,977	30,511
Maltería Tropical S.A.	17,655	19,416
Miller Brewing International Inc	1,564	2,359
SABMiller Latin America Inc	61,283	54,196
<b>Total vinculadas</b>	<b>740,949</b>	<b>525,364</b>

##### Asociadas:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston S.A.A.	-	5
<b>Total asociadas</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

##### Directivos:

En millones de pesos	Semestres terminados en	
	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Gases del Caribe S.A.	4,975	5,226
Caracol Televisión S.A.	-	34
Suppla Cargo S.A.S.	2,557	2,362
Terranum S.A.	48	27
<b>Total directivos</b>	<b>7,580</b>	<b>7,649</b>

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

### c) Remuneración del personal clave de la Dirección

*Semestres terminados en*

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	14,066	8,072
Post-empleo (gastos médicos)	14	23
Otras prestaciones a largo plazo	20,183	3,425
<b>Total remuneración</b>	<b>34,263</b>	<b>11,520</b>

### d) Préstamos a partes vinculadas

*Semestres terminados en*

<b>Al 1 de enero de 2016</b>	<b>534,168</b>
Movimiento neto durante el ejercicio	(34,906)
<b>Al 30 de junio de 2016</b>	<b>499,262</b>
Movimiento neto durante el ejercicio	75,391
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>574,653</b>

### e) Transacciones con partes relacionadas, por compañía:

*Semestres terminados en*

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Ambev Colombia S.A.S.</b>		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	17,331	-
<b>Axin y Cía. Ltda.</b>		
Dividendos decretados	38,872	38,872
<b>Bogotá Beer Company S.A.S.</b>		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	1,122	-
<b>Carlton &amp; United Breweries</b>		
Regalías	63	98
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	303	-
<b>Cervecería Hondureña S.A.</b>		
Reembolso de gastos	38	-
<b>Cervecería del Valle S.A.</b>		
Dividendos recibidos	-	416,202
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	369,845	271,403
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	29	29
Compra de activos	-	88
Cuentas por cobrar intercompañía	354,889	72,438
Cuentas por pagar intercompañía	2,936	4,377
Reembolso de gastos	-	6
Servicios recibidos (mandato)	173	122
Reintegros y recuperaciones	47	18
Venta de materia prima (malta)	28,707	25,402
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	9,589	8,151

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Cervecería Nacional CN S.A.</b>		
Compra de materiales diversos intercompañía	29	55
Cuentas por cobrar intercompañía	-	37
Cuentas por pagar intercompañía	-	138
Reembolso de gastos	-	-
Regalías	1,570	1,570
Servicios recibidos	-	7
Venta de materiales, repuestos y elementos	85	17
Venta de productos	-	-
<b>Cervecería Nacional S.A.</b>		
Dividendos recibidos	155,537	19,674
Reembolso de gastos	55	1
Reintegros y recuperaciones	-	72
Venta de materiales, repuestos y elementos	34	3
<b>Cervecería San Juan</b>		
Reintegros y recuperaciones	129	140
<b>Cervecería Unión S.A.</b>		
Compra de activos	356	-
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	375	202
Compra de producto (cervezas y maltas)	41,070	30,133
Cuentas por cobrar intercompañía	77,308	33
Cuentas por pagar intercompañía	63,390	57,037
Dividendos recibidos	-	180,992
Reintegros y recuperaciones	99	28
Reembolso de gastos	31	-
Arrendamientos pagados, bodega Manizales	176	176
Venta de activos	3	92
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	18,199	17,190
Venta de materiales, repuestos y elementos (canastillas, tapas, película plástica y repuestos varios)	6,159	5,397
Venta de productos	105,366	68,144
<b>Distribuidora Comercial S.A</b>		
Regalías	1	6
Venta de producto	114	130
<b>Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.</b>		
Compra de producto cerveza	623	1,277
Regalías pagadas	256	366
<b>Impresora del Sur S.A.</b>		
Compra de impresos	2,139	14,662
Dividendos recibidos	-	12,100
Cuentas por cobrar intercompañía	3,855	7,306
Cuentas por pagar intercompañía	3,320	11,265
Reembolso de gastos	-	15

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Impresora del Sur S.A.</b>		
Reintegros y recuperaciones	13	9
Servicios recibidos	-	5
Venta de materiales, repuestos y elementos	1,466	1,221
<b>Industria Gráfica Latinoamérica S.A.</b>		
Reintegros y recuperaciones	41	36
Cuentas por cobrar intercompañía	544	-
Cuentas por pagar intercompañía	3,683	948
<b>Industrias La Constancia</b>		
Reembolso de gastos	1	-
Reintegros y recuperaciones	122	110
<b>Inversiones Maltería Tropical S.A.</b>		
Dividendos recibidos	-	20,251
<b>Inversiones Nixa S.A.</b>		
Dividendos decretados	-	2,453
<b>Maltería Tropical S.A.</b>		
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Cuentas por cobrar intercompañía	261	-
Cuentas por pagar intercompañía	5	719
Reembolso de gastos/arrendamientos pagados	252	252
Reintegros y recuperaciones	-	7
Servicios recibidos (maquila)	17,655	19,416
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	8
Venta de productos	14	15
<b>Miller Brewing International Inc</b>		
Compra de producto	-	179
Compra de material promocional	51	-
Reembolso de gastos	-	28
Regalías pagadas	1,513	2,180
Venta de productos	60	-
<b>Miller Brands UK</b>		
Venta de productos	-	158
<b>Naviera Oriente S.A.C.</b>		
Reintegros y recuperaciones	19	20
<b>Racetrack Peru S.R.L</b>		
Dividendos recibidos	11,175	27,060
<b>S.P.A. Birra Peroni</b>		
Compra de producto importado	552	192
<b>SABMiller Africa &amp; Asia (Pty) Ltd</b>		
Reembolso de gastos	1	1
Reintegros y recuperaciones	-	9
<b>SABMiller Brands Europe A.S.</b>		
Regalías	180	155
Venta de productos	1,091	1,950
<b>SABMiller Brands Europe Suecia</b>		
Venta de productos	87	-

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>SABMiller International Brands Ltd</b>		
Regalías	2,165	3,011
<b>SABMiller International B.V.</b>		
Regalías	-	1,123
<b>SABMiller Latin America Inc</b>		
Reembolso de gastos	234	2
Reintegros y recuperaciones	-	-
Servicios prestados	23,016	31,313
Servicios recibidos	61,283	54,196
<b>SAB South African Breweries</b>		
Reintegros y recuperaciones	-	-
<b>SABMiller plc</b>		
Intereses pagados	130	-
Intereses recibidos	385	1,193
Reembolso de gastos	172	382
Reintegros y recuperaciones	40	333
Garantía préstamo	-	167
Servicios prestados	248	-
<b>SAB Colombia S.A.S.</b>		
Reembolso de gastos	-	74
Dividendos decretados	901,537	925,300
<b>Sociedad Portuaria Bavaria S.A.</b>		
Dividendos recibidos	-	2,201
Servicios recibidos (servicio de muelle)	2,256	1,687
<b>Transportes TEV S.A.</b>		
Dividendos recibidos	-	5,962
Cuentas por cobrar intercompañía	18,240	9,624
Reembolso de gastos	722	-
Reintegros y recuperaciones	-	5
Flete PT	51,538	41,870
Flete entre bodegas	42,481	34,091
Fletes otros	13	463
Flete materia prima	244	1
Venta de materiales, repuestos y elementos	8	147
Venta de productos	75	41
Venta de productos (por pérdida)	225	267
Venta de activos	-	3
<b>Transportes 77 S.A.</b>		
Servicios prestados	47	100
<b>SABMiller Procurement GMBH</b>		
Servicios prestados	4,557	7,179
Servicios recibidos	36,731	32,093
Reintegros y recuperaciones	4,036	-
<b>Unión de Cervecerías Peruanas Backus &amp; Johnston</b>		
Dividendos recibidos	41,466	101,033
Venta de materiales, repuestos y elementos	23	-

En millones de pesos	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Unión de Cervecerías Peruanas Backus &amp; Johnston</b>		
Servicios prestados	-	902
Servicios recibidos	-	5
Reintegros y recuperaciones	836	-

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	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<b>Recaudos futuros arrendamientos operativos</b>		
No más de 1 año	11,579	4,060
Después de 1 año y no más de 5 años	31,029	16,241
Después de 5 años	12,369	-
	<b>54,977</b>	<b>20,301</b>

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 es renovable 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 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.