



## BALANCES GENERALES

Al:

Millones de pesos	Notas	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Disponible	4	42.527	26.156
Deudores	5	1.279.457	850.325
Inventarios	6	176.665	197.127
Diferidos	7	2.055	2.120
<b>Total corriente</b>		<b>1.500.704</b>	<b>1.075.728</b>
<b>NO CORRIENTE</b>			
Inversiones	9	2.411.106	2.422.959
Deudores	5	101.832	96.341
Propiedades, planta y equipo	10	1.180.294	1.244.690
Intangibles	11	657.992	799.191
Diferidos	7	91.653	122.058
Otros activos	8	116	112
<b>Total no corriente</b>		<b>4.442.993</b>	<b>4.685.351</b>
<b>Valorizaciones</b>	8-9-10	<b>2.325.289</b>	<b>2.267.069</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>8.268.986</b>	<b>8.028.148</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	21	<b>11.246.855</b>	<b>10.455.395</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	12	243.516	1.710
Proveedores	13	309.086	229.704
Cuentas por pagar	14	394.808	392.296
Impuestos gravámenes y tasas	15	517.704	418.860
Obligaciones laborales	16	28.553	23.265
Pasivos estimados y provisiones	17	88.523	96.489
Otros pasivos		27.063	61.437
Bonos y papeles comerciales	18	561.800	640.000
<b>Total corriente</b>		<b>2.171.053</b>	<b>1.863.761</b>
<b>NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	12	450.222	230.078
Obligaciones laborales	16	2.381	2.381
Pasivos estim, prov y pensiones de jubilación	17	236.139	255.276
Impuesto diferido	15	54.012	49.751
Bonos y papeles comerciales	18	-	561.800
<b>Total no corriente</b>		<b>742.754</b>	<b>1.099.286</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>2.913.807</b>	<b>2.963.047</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		614.860	572.741
Reservas		1.538.292	1.448.107
Revalorización del patrimonio		398.832	404.720
Utilidades acumuladas no apropiadas		477.115	371.673
Superávit por valorizaciones		2.325.289	2.267.069
<b>Total patrimonio</b>		<b>5.355.179</b>	<b>5.065.101</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>8.268.986</b>	<b>8.028.148</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA</b>	21	<b>11.246.855</b>	<b>10.455.395</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES  
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO  
Contador público  
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMENTA  
Revisor fiscal  
Tarjeta profesional 28082 - T  
(Ver opinión adjunta)



**ESTADO DE RESULTADOS**  
Por el trimestre terminado en:

<i>Millones de pesos</i>	Nota	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Ingresos operacionales	22	1.129.269	1.020.426
Costo de ventas	23	405.081	351.087
<b>Utilidad bruta</b>		<b>724.188</b>	<b>669.339</b>
<b>Gastos operacionales</b>	24		
Operacionales de administración		88.722	117.229
Operacionales de ventas		283.011	274.213
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>371.733</b>	<b>391.442</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>352.455</b>	<b>277.897</b>
Ingresos no operacionales	25	146.136	22.953
Egresos no operacionales	26	148.834	85.512
Método de participación	25 y 26	201.223	190.215
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>550.980</b>	<b>405.553</b>
Provisión impuesto de renta	15	114.620	77.916
Impuesto de renta diferido neto	15	7.416	4.136
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>428.944</b>	<b>323.501</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES  
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO  
Contador público  
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA  
Revisor fiscal  
Tarjeta profesional 28082 - T  
(Ver opinión adjunta)



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el trimestre terminado en:

<i>Millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Capital pagado</b>		
<b>Saldo al inicio y al final del período</b>	<b>791</b>	<b>791</b>
<b>Prima en colocación de acciones</b>		
<b>Saldo al inicio y al final del período</b>	<b>142.296</b>	<b>142.296</b>
<b>Superavit método de participación</b>		
Saldo al inicio del período	425.335	378.966
(Disminucion) aumento	47.229	51.479
<b>Saldo al final del período</b>	<b>472.564</b>	<b>430.445</b>
<b>Reservas</b>		
Saldo al inicio del período	1.531.439	1.235.046
Transferencias	6.853	213.061
<b>Saldo al final del período</b>	<b>1.538.292</b>	<b>1.448.107</b>
<b>Revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al inicio del período	401.776	410.609
Disminucion	(2.944)	(5.889)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>398.832</b>	<b>404.720</b>
<b>Utilidad neta</b>		
Saldo al inicio del período	754.955	811.232
Utilidad del período	428.943	323.501
Transferencias	(6.853)	(213.061)
Dividendos decretados	(699.930)	(549.999)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>477.115</b>	<b>371.673</b>
<b>Superávit por valorización de activos</b>		
Saldo al inicio del período	2.325.289	2.235.094
(Disminucion) aumento	-	31.975
<b>Saldo al final del período</b>	<b>2.325.289</b>	<b>2.267.069</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>5.355.179</b>	<b>5.065.101</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES  
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO  
Contador público  
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA  
Revisor fiscal  
Tarjeta profesional 28082 - T  
(Ver opinión adjunta)



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Por el trimestre terminado en:

<i>Millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>		
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>451.270</b>	<b>323.501</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>		
Ajuste por diferencia en cambio	(37.609)	(1.232)
Amortizaciones	48.808	55.924
Depreciaciones	51.593	51.296
Efecto neto aplicación método de participación	(223.550)	(190.215)
Pensiones de jubilación y contingencias	(5.667)	(6.013)
Provisión de activos fijos	-	114
Provisión de deudores	250	463
Cobertura de deuda no realizada	4.745	(3.848)
Ajuste periodos anteriores	(6)	-
Provisión para impuesto sobre la renta	122.036	82.052
Perdida/(utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	(45.918)	2.247
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>365.952</b>	<b>314.289</b>
(Aumento) disminución en deudores	7.926	510.135
(Aumento) disminución en inventarios	14.883	(30.409)
(Aumento) disminución en activos diferidos	1.030	1.125
(Aumento) disminución en impuestos diferidos	4.452	7.205
Aumento (disminución) en proveedores	58.166	26.384
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	143.606	(203.801)
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	24.713	(37.557)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	9.736	6.563
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(18.993)	(19.817)
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	2.964	4.077
Aumento (disminución) en otros pasivos	(48.162)	(91)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	76.956	34.561
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	47.420	16
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>	<b>690.649</b>	<b>612.680</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>		
Adquisición de intangibles	-	(856)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frío	(6.244)	(18.783)
Seguros pagados por anticipado	-	(21)
Adquisición de inversiones	(17)	-
Adquisición de propiedades planta y equipo	(44.956)	(59.042)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(51.217)</b>	<b>(78.702)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(19)	(17)
Pagos de pensiones y contingencias	5.667	6.013
Impuesto de patrimonio	(2.944)	(2.944)
Dividendos decretados	(699.930)	(550.000)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de financiación</b>	<b>(697.226)</b>	<b>(546.948)</b>
<b>Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(57.794)</b>	<b>(12.970)</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio</b>	<b>100.321</b>	<b>39.126</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>42.527</b>	<b>26.156</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES  
Representante legal

IVAN COLORADO CAMACHO  
Contador público  
Tarjeta profesional 124872 - T

JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA  
Revisor fiscal  
Tarjeta profesional 28082 - T  
(Ver opinión adjunta)



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

<i>Millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Recursos financieros provistos por:</b>		
<b>Utilidad neta:</b>	<b>451.270</b>	<b>323.501</b>
<b>Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el</b>		
Ajuste por diferencia en cambio	12.148	(1.184)
Amortizaciones	47.848	54.795
Depreciaciones	51.593	51.296
Efecto neto aplicación método de participación	(223.550)	(190.215)
Pensiones de jubilación y contingencias	(5.667)	(6.013)
Ajuste periodos anteriores	(6)	-
Recuperación provision activos fijos	-	(564)
Provisión de deudores	250	463
Perdida/(utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	(45.918)	2.247
<b>Capital de trabajo provisto por las operaciones del</b>	<b>287.968</b>	<b>234.326</b>
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	76.956	34.561
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	47.420	17
Superávit por método de participación	(18.155)	(137)
Aumento en cuentas por pagar	5.268	6.607
Disminución de deudores	664	-
<b>Total recursos financieros provistos</b>	<b>400.121</b>	<b>275.374</b>
<b>Los recursos financieros se aplicaron a:</b>		
Aumento en propiedades, planta y equipo	44.956	59.042
Adquisición de inversiones	17	-
Adquisición de equipos de frio y elementos promocionales	6.244	18.783
Adquisición de intangibles	-	856
Pago de pensiones	(5.667)	(6.013)
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	-	19
Aumento en activos diferidos	-	21
Aumento en deudores	-	(580)
Disminución en pasivos diferidos	(2.964)	4.077
Impuesto de patrimonio	2.944	2.944
Dividendos decretados	699.930	549.999
<b>Total recursos financieros aplicados</b>	<b>745.460</b>	<b>629.148</b>
<b>Disminución en el capital de trabajo</b>	<b>(345.339)</b>	<b>(353.774)</b>
<b>Cambios en los componentes del capital de trabajo</b>		
Disponibile	(57.793)	(12.970)
Deudores, neto.	(16.776)	(511.390)
Inventarios, neto.	(14.883)	30.409
Activos diferidos	(1.030)	(1.125)
Obligaciones financieras	(17.677)	(2)
Proveedores	(58.166)	(26.384)
Cuentas por pagar	(141.587)	197.232
Dividendos por pagar	(4.939)	(2.530)
Impuestos por pagar	(89.907)	(40.359)
Obligaciones laborales	(9.736)	(6.563)
Pasivos estimados y provisiones	18.993	19.817
Otros pasivos	48.162	91
<b>Disminución el el capital de trabajo</b>	<b>(345.339)</b>	<b>(353.774)</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**GRANT JAMES HARRIES**  
Representante legal

**IVAN COLORADO CAMACHO**  
Contador público  
Tarjeta profesional 124872 - T

**JUAN ANTONIO COLINA PIMIENTA**  
Revisor fiscal  
Tarjeta profesional 28082 - T  
(Ver opinión adjunta)

## NOTA 1 ENTIDAD REPORTANTE

### Entidad reportante

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria, S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria, S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 30 de septiembre del 2014, el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

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

## NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

### Bases de presentación

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

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

### Unidad de medida

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

### Período contable y estados financieros comparativos

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

### Ajustes por inflación

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

### Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

### Inversiones negociables y permanentes

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

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

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

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

#### Deudores

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

#### Inventarios

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

#### Propiedades, planta y equipo

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

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

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

#### Intangibles

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

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

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

#### Cargos diferidos

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

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

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

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

#### Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

#### Obligaciones laborales

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

#### Pensiones de jubilación

La Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes ISS y otras entidades reciben aportes de Bavaria, S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no existe cobertura por parte de Colpensiones. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 30 de septiembre del 2014 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

#### Revalorización del patrimonio

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

#### Impuesto sobre la renta

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

#### Cuentas de orden

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

#### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

#### Instrumentos financieros derivativos

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

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

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

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

#### Estados de flujos de efectivo

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

#### Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

#### Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 6 meses terminado al 30 de septiembre del 2014 fue de 246,280,934. (Período de 3 meses terminado al 30 de septiembre del 2013 - 246,280,934).

#### Ajustes de años anteriores

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

#### Cambios normativos

El 29 de diciembre del 2013, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la



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

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1º de enero del 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

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

Asimismo, la Superintendencia de Sociedades emitió la Circular Externa 115-000001 del 9 de enero del 2014, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 del 2013 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el Grupo 1.

### NOTA 3 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 30 de septiembre del 2014 y 2013.

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de septiembre del 2014 en pesos colombianos fue de \$2,028.48 (30 de septiembre del 2013 \$1,914.65) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 30 de septiembre del 2014 y 2013.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Activos corrientes	618,848	257,691	305,080	134,589
Activos no corrientes	1,247,870	974,716	615,175	509,083
Pasivos corrientes	387,707	147,999	191,132	77,298
Pasivos no corrientes	243,418	229,758	120,000	120,000
<b>Posición neta activa</b>	<b>1,235,593</b>	<b>854,650</b>	<b>609,122</b>	<b>446,374</b>

### NOTA 4 DISPONIBLE

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Caja	2,198	988
Bancos moneda nacional	21,504	9,388
Bancos moneda extranjera	1,454	235
Cuentas de ahorro en moneda nacional	7,120	14,176
Inversiones temporales	10,251	1,369
<b>Total disponible</b>	<b>42,527</b>	<b>26,156</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 se encuentran registrados al costo.

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Renta fija</b>		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	10,251	1,369
<b>Total inversiones temporales</b>	<b>10,251</b>	<b>1,369</b>

### NOTA 5 DEUDORES

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
Clientes	122,104	114,590
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	864,171	493,983
Anticipos y avances	17,893	12,936
Ingresos por cobrar	40	95
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	214,320	163,055
Cuentas por cobrar trabajadores	7,903	7,736
Deudores varios	54,562	59,870
Menos: provisión	1,536	1,940
<b>Subtotal corriente</b>	<b>1,279,457</b>	<b>850,325</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar trabajadores	10,588	9,519
Deudores varios y depósitos <sup>1</sup>	76,958	72,783
Deudas de difícil cobro	22,242	22,664
Menos: provisión	7,956	8,625
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>101,832</b>	<b>96,341</b>
<b>Total deudores</b>	<b>1,381,289</b>	<b>946,667</b>

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
SABMiller Holdings Ltd.	370,620	12,254
SABMiller Southern Investments Limited	321,879	322,046
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	160,642	151,726
SABMiller Procurement GMBH	5,501	1,795
Miller Brewing International, INC	3,079	-
Impresora del Sur, S.A.	1,619	2,318
SABMiller Brands Europe a.s.	601	1,090
Cervecería Nacional, S.A. Panama	146	9
SABMiller Brands Europe Suecia	57	350
Carlton & United Breweries	14	-
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd	9	42
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	4	-
Dinadec	-	16
Industrias la Constancia	-	10
SABMiller Europe AG	-	6
SABMiller Centroamerca S.DE RL	-	1
SABMiller Latinamerica Inc.	-	2,320
<b>Total cuentas por cobrar vinculados económicos</b>	<b>864,171</b>	<b>493,983</b>

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

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 3% hasta el 6% anual (segundo semestre del 2013 varían desde 6% hasta el 15% anual).

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

#### NOTA 6 INVENTARIOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Materias primas	35,402	48,130
Productos en proceso	52,733	54,915
Productos terminados	53,805	50,647
Materiales, repuestos y accesorios	27,138	27,609
Inventarios en tránsito	366	8,836
Envases y empaques	9,140	8,007
<b>Subtotal</b>	<b>178,584</b>	<b>198,144</b>
Menos: provisión	1,919	1,017
<b>Total inventarios</b>	<b>176,665</b>	<b>197,127</b>

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

#### NOTA 7 DIFERIDOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Gastos pagados por anticipado</b>		
Seguros	2,055	2,005
Arrendamientos pagados por anticipado	-	115
<b>Subtotal gastos pagados por anticipado</b>	<b>2,055</b>	<b>2,120</b>
<b>Cargos diferidos</b>		
Impuesto de renta diferido débito	38,102	53,028
Estudios, investigaciones y proyectos	7,341	11,746
Comisiones	463	1,030
Promocionales	45,255	55,743
Mejoras en propiedad ajena	492	510
<b>Subtotal cargos diferidos</b>	<b>91,653</b>	<b>122,058</b>
<b>Total diferidos</b>	<b>93,708</b>	<b>124,178</b>

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

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

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

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo enero a junio del 2014 ascendió a \$6,879 millones (junio a diciembre del 2013 \$7,373 millones).

#### NOTA 8 OTROS ACTIVOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>No corriente</b>		
Bienes para la venta	112	112
<b>Total otros activos-neto</b>	<b>112</b>	<b>112</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	A 30 de septiembre del 2014			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,032
Construcciones y Edificaciones	6	(2)	4	-
<b>Total otros activos</b>	<b>118</b>	<b>(2)</b>	<b>116</b>	<b>6,032</b>
<i>En millones de pesos</i>	A 30 de septiembre del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,032
Construcciones y Edificaciones	2	(2)	-	-
<b>Total otros activos</b>	<b>114</b>	<b>(2)</b>	<b>112</b>	<b>6,032</b>

Durante los periodos de septiembre del 2014 y 2013 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

**NOTA 9  
 INVERSIONES**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Acciones</b>		
<b>De controlantes, voluntarias y participativas</b>		
Nacionales	1,593,571	1,536,394
Extranjeras	630,563	700,611
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas</b>		
Nacionales	4,133	15,005
Extranjeras	182,749	179,255
<b>Subtotal acciones</b>	<b>2,411,016</b>	<b>2,431,265</b>
<b>Otras inversiones</b>		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	-	-
<b>Subtotal otras inversiones</b>	<b>171</b>	<b>171</b>
<b>Total inversiones permanentes</b>	<b>2,411,187</b>	<b>2,431,436</b>
Menos: provisión	81	8,477
<b>Total inversiones</b>	<b>2,411,106</b>	<b>2,422,959</b>
<b>Valorización de inversiones</b>	<b>2,296</b>	<b>1,736</b>

El detalle de las inversiones en acciones al 30 de septiembre del 2014 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Dividendos recibidos
<b>De controlantes, voluntarias y participativas</b>									
<b>Nacionales activas</b>									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	802,281	-	-	802,281	-
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	580,588	-	-	580,588	-
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	72,523	967,000	-	73,490	-
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1,000	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,004	-	-	3,004	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	120,706	-	-	120,706	-
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	14,468	-	-	14,468	-
<b>Sub total nacionales activas</b>					<b>1,593,571</b>	<b>968</b>	<b>-</b>	<b>1,594,539</b>	<b>-</b>
<b>Extranjeras</b>									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.45	13,252,009	Ordinarias	413,093	-	-	413,093	42,159
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	217,470	-	-	217,470	27,541
<b>Sub total extranjeras</b>					<b>630,563</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>630,563</b>	<b>69,700</b>
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas</b>									
<b>Nacionales</b>									
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	1,290	-	4,591	131
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	27	-	32	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	15,427,598	Ordinarias	814	-	81	733	17
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.01	10,060	Ordinarias	13	11	-	24	-
<b>Sub total nacionales</b>					<b>4,133</b>	<b>1,328</b>	<b>81</b>	<b>5,380</b>	<b>148</b>
<b>Extranjeras</b>									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		182,749	-	-	182,749	7,257
<b>Sub total extranjeras</b>					<b>182,749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182,749</b>	<b>7,257</b>
<b>Total acciones</b>					<b>2,411,016</b>	<b>2,296</b>	<b>81</b>	<b>2,413,231</b>	<b>77,105</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Dividendos recibidos
<b>De controlantes, voluntarias y participativas</b>									
<b>Nacionales activas</b>									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	768,966	-	-	768,966	-
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	561,272	-	-	561,272	-
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	69,515	967	-	70,482	-
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,331	-	-	3,331	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	121,443	-	-	121,443	-
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	11,866	-	-	11,866	-
<b>Sub total nacionales activas</b>					<b>1,536,394</b>	<b>968</b>	<b>-</b>	<b>1,537,362</b>	<b>-</b>
<b>Extranjeras</b>									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	487,285	-	-	487,285	-
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	213,326	-	-	213,326	27,353
<b>Sub total extranjeras</b>					<b>700,611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>700,611</b>	<b>27,353</b>
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas</b>									
<b>Nacionales</b>									
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	-	3,897	116
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	14,368,248	Ordinarias	761	139	-	900	-
P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.01	10,060	Ordinarias	13	8	-	21	-
<b>Sub total nacionales</b>					<b>15,005</b>	<b>768</b>	<b>8,477</b>	<b>7,296</b>	<b>116</b>
<b>Extranjeras</b>									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	237,617,970		179,255	-	-	179,255	7,207
<b>Sub total extranjeras</b>					<b>179,255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>179,255</b>	<b>7,207</b>
<b>Total acciones</b>					<b>2,431,265</b>	<b>1,736</b>	<b>8,477</b>	<b>2,424,524</b>	<b>34,676</b>

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

#### Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria, S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el trimestre de julio a septiembre del 2014 de \$201,223 millones, (trimestre julio a septiembre del 2013 \$190,215 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte a 30 de septiembre del 2014 y 2013, respectivamente.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el trimestre julio a septiembre del 2014 arroja los siguientes resultados:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
<b>Nacionales</b>					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	53,926	55,252	(1,326)	
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	101,623	101,623	0	
Impresora del Sur, S. A.	55.00	2,557	2,748	(191)	
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	78	78	-	
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	4,672	4,983	(311)	
Transportes TEV, S. A.	49.09	581	581	0	
<b>Extranjeras</b>					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.45	9,122	5,274	3,848	42,159
Racetrack Perú SRL	6.10	(1,375)	6,722	(8,097)	7,257
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	13,328	23,962	(10,634)	27,541
<b>Total método de participación patrimonial</b>		<b>184,512</b>	<b>201,223</b>	<b>(16,711)</b>	<b>76,957</b>

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

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

Durante el tercer trimestre del año 2014 se efectuaron movimientos de inversiones en sociedades así:

	Nacionalidad	Actividad Económica	No. Acciones	Valor
Hoteles Estelar S.A.	Colombiana	Hotelería	340142	17

Durante el tercer trimestre del 2014 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$63.939 millones (tercer trimestre del 2013 \$ (7.025)millones)

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

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado al 30 de junio del 2014 con el IPC para empleados medios, del 2.57%, (31 de diciembre del 2013 fue del 1.94%).

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

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

En millones de pesos	A 30 de septiembre del 2014			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	81,200	-	81,200	1,017,103
Construcciones en curso	25,033	-	25,033	-
Construcciones y edificaciones	780,177	502,259	277,918	622,370
Maquinaria y equipo en montaje	63,704	-	63,704	-
Maquinaria y equipo	2,235,791	1,771,954	463,837	650,648
Muebles, equipo de computación y comunicación	84,637	58,466	26,171	10,824
Equipo médico y científico	32,800	24,695	8,105	7,785
Flota y equipo de transporte	82,208	78,043	4,165	7,854
Plantas y redes	109,858	93,766	16,092	-
Armamento de vigilancia	5,412	2,707	2,705	379
<b>Subtotal</b>	<b>3,500,820</b>	<b>2,531,890</b>	<b>968,930</b>	<b>2,316,963</b>
Envases y empaques	647,245	526,696	209,641	-
Otros activos	3,448	184	3,264	-
<b>Subtotal</b>	<b>650,693</b>	<b>526,880</b>	<b>212,905</b>	<b>-</b>
Menos: provisión	1,541	-	1,541	-
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>4,149,972</b>	<b>3,058,770</b>	<b>1,180,294</b>	<b>2,316,963</b>

En millones de pesos	A 30 de septiembre del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	81,373	-	81,373	985,818
Construcciones en curso	29,630	-	29,630	-
Construcciones y edificaciones	758,233	473,863	284,370	596,802
Maquinaria y equipo en montaje	50,558	-	50,558	-
Maquinaria y equipo	2,186,925	1,682,662	504,263	649,266
Muebles, equipo de computación y comunicación	76,369	54,331	22,038	10,820
Equipo médico y científico	32,397	22,964	9,433	7,646
Flote y equipo de transporte	82,007	76,774	5,233	8,665
Plantas y redes	109,359	90,562	18,797	-
Armamento de vigilancia	5,032	1,741	3,291	284
<b>Subtotal</b>	<b>3,411,883</b>	<b>2,402,897</b>	<b>1,008,986</b>	<b>2,259,301</b>
Envases y empaques	777,403	526,696	250,707	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>780,851</b>	<b>530,144</b>	<b>250,707</b>	<b>-</b>
Menos: provisión	15,003	-	15,003	-
<b>Total propiedades, planta y equipo</b>	<b>4,177,731</b>	<b>2,933,041</b>	<b>1,244,690</b>	<b>2,259,301</b>

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el trimestre julio a septiembre del 2014 ascendió a \$51,593 (julio a septiembre del 2013 \$51,296 millones).

Con base en disposiciones fiscales que permitan cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquellas usadas para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la contable es de \$116,292 millones a 31 de diciembre del 2013 y a 30 de junio del 2014, este se encuentra registrado como depreciación diferida. El beneficio tributario temporal acumulado de \$39,539 millones registrado en el balance como pasivo por impuesto de renta diferido.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la mencionada depreciación acelerada, la Compañía constituyó una reserva no distributable igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

La Resolución 0012569 del 29 de noviembre del 2010 de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, resuelve la solicitud de autorización en relación con el cambio de vida útil a cuatro (4) años para los envases retornables y a seis (6) años para las canastas en los activos fijos adquiridos hasta la fecha de expedición de dicha resolución. Así mismo se deprecian fiscalmente en el mismo año, los activos adquiridos a partir del primero de enero del 2011 y cuyo valor de adquisición es inferior a 50 UVT.

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

**NOTA 11  
 INTANGIBLES**

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

En millones de pesos	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Crédito mercantil</b>		
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	388,510	497,429
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)	135,036	153,672
Racetrack Perú SRL	68,042	76,230
Cervecería Unión, S.A.	1,715	2,504
<b>Subtotal crédito mercantil</b>	<b>593,303</b>	<b>729,835</b>
<b>Software</b>	<b>64,689</b>	<b>69,356</b>
<b>Total intangibles</b>	<b>657,992</b>	<b>799,191</b>

El movimiento del crédito mercantil durante el trimestre de julio a septiembre del 2014 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 30 de junio del 2014	Amortización	Saldo a 30 de septiembre del 2014
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	415,740	27,230	388,510
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	139,695	4,659	135,036
Racetrack Perú SRL	70,089	2,047	68,042
Cervecería Unión S.A.	1,913	198	1,715
<b>Total movimiento crédito mercantil</b>	<b>627,435</b>	<b>34,134</b>	<b>593,303</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	Saldo a 30 de junio del 2014	Amortización	Saldo a 30 de septiembre del 2014
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	524,658	27,229	497,429
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	158,331	4,659	153,672
Racetrack Perú SRL	78,277	2,047	76,230
Cervecería Unión S.A.	2,702	198	2,504
<b>Total movimiento crédito mercantil</b>	<b>763,968</b>	<b>34,133</b>	<b>729,835</b>

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el trimestre julio a septiembre del 2014 ascendió a \$34,369 millones (trimestre julio a septiembre del 2013 \$35,984 millones).

## NOTA 12 OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	98	89
Obligaciones financieras bancos del exterior	243,418	-
Con vinculados	-	-
Otras obligaciones	-	1,621
<b>Subtotal corriente</b>	<b>243,516</b>	<b>1,710</b>
<b>No corriente</b>		
Con bancos nacionales	450,222	320
Con bancos del exterior	-	229,758
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>450,222</b>	<b>230,078</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>693,738</b>	<b>231,788</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
	DTF+ 1% a 5%		
	Tasa Fija		
En pesos	IPC + 3% a 4%	450,320	2,030
En US\$	Libor + 1.10%	243,418	229,758
<b>Total obligaciones</b>		<b>693,738</b>	<b>231,788</b>

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de septiembre de 2014 era de 4.35% E.A. (30 de septiembre de 2013 4.06% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 30 de septiembre de 2014 era de 0.33040%. (30 de septiembre del 2013 era de 0.3685%).

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 30 de septiembre de 2014 era de 3.02% (30 de septiembre de 2013 2.27%)

Durante el periodo septiembre 2014, los intereses causados ascendieron a \$7,328 millones (septiembre 2013 \$858 millones).

El 1 de noviembre de 2012 se adquirió la obligación por US\$ 120 millones con Bank of Nova Scotia valorada en \$243,418 millones con fecha de vencimiento 1 de noviembre de 2014.

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

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

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

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

## NOTA 13 PROVEEDORES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Nacionales	204,668	111,004
Del exterior	104,418	118,700
<b>Total proveedores</b>	<b>309,086</b>	<b>229,704</b>

## NOTA 14 CUENTAS POR PAGAR

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
A compañías vinculadas	253,743	201,396
Costos y gastos por pagar	53,883	103,121
Retenciones por pagar	12,803	22,476
Retenciones y aportes de nómina	4,216	3,782
Acreedores varios	18,052	17,450
Dividendos	52,111	44,071
<b>Subtotal corriente</b>	<b>394,808</b>	<b>392,296</b>
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>394,808</b>	<b>392,296</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Cervecería del Valle, S.A.	214,294	135,484
Transportes TEV, S. A.	15,562	7,863
Cervecería Unión, S.A.	10,723	46,682
Maltería Tropical, S.A.	7,481	7,037
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	1,803	2,041
SABMiller Internacional B.V.	1,391	784
Miller Brewing International, Inc	1,044	348
Sociedad Portuaria S.A.	584	443

SABMiller plc	388	381
S P A Birra Peroni	193	106
Grosche Bierbrouwerij Nederland B.	77	30
SABMiller Internacional Brands Ltd.	77	42
Unión de Cervecerías Peruanas Backus	65	-
Distribuidora Comercial S.A.	43	-
SABMiller Management Limited	13	23
Racetrack Peru S.A.	3	-
Watertown Hops Company	2	-
Cervecería Argentina S.A. Isenbeck	-	132
<b>Total cuentas por pagar a vinculados económicos</b>	<b>253,743</b>	<b>201,396</b>

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

#### NOTA 15 IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2014	30 de Septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
Impuesto de renta vigencia fiscal	321,785	247,452
Impuesto al consumo de cervezas	135,817	122,686
Impuesto a las ventas	30,998	25,409
Impuesto de Industria y Comercio	27,780	21,441
Impuesto a las importaciones por pagar	1,251	1,799
Otros impuestos	73	73
<b>Subtotal corriente</b>	<b>517,704</b>	<b>418,860</b>
<b>No corriente</b>		
Impuesto diferido	54,012	49,751
<b>Total impuestos, gravámenes, tasas</b>	<b>571,716</b>	<b>468,611</b>

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir del año gravable 2013.
- A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado

hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores consideran que no se requieren provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del período.
- A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre de 2012.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2014	30 de Septiembre del 2013
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta</b>	<b>573,307</b>	<b>405,552</b>
<b>Más gastos no deducibles e ingresos gravables</b>		
Dividendos método de participación	76,956	34,561
Multas sanciones y otros	8,263	261
Gastos de ejercicios anteriores	6	-
Impuestos asumidos	3,006	2,816
Gravamen a los movimientos financieros	1,802	2,621
Amortización crédito mercantil	34,133	37,465
Depreciación contable	56,437	56,463
Bajas contables de envases y canastas	733	524
Bajas contables demás activos	1,643	912
Donaciones	-	19
<b>Subtotal</b>	<b>182,979</b>	<b>135,642</b>
<b>Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables</b>		
Dividendos método de participación no gravados	76,956	34,561
Utilidad venta de NOAs	45,889	116
Diferencia en cambio contable en inversiones	(4,945)	482
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	(9,802)	1,272
Provisiones	16,795	6,986
Amortización fiscal crédito mercantil	19,917	-



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

Impuestos causados no deducibles	(10,457)	(8,341)
Dividendos terceros	148	-
Regalías	801	701
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	12,756	11,757
Ingreso método de participación	223,550	190,215
Gastos financieros forward	(4,745)	552
Depreciación fiscal	64,273	72,207
Bajas fiscales de envases y canastas	419	275
Bajas fiscales demás activos	2,011	1,246
<b>Subtotal</b>	<b>433,566</b>	<b>312,029</b>
Renta líquida gravable	322,720	229,165
Renta presuntiva	13,885	12,155
Tasa impositiva 25%	80,680	57,291
<b>Impuesto sobre renta gravable</b>	<b>80,680</b>	<b>57,291</b>
<b>Ganancia Ocasional 10%</b>	<b>3,439</b>	<b>-</b>
Impuesto de renta diferido	7,416	4,136
<b>Total impuesto de renta</b>	<b>91,535</b>	<b>61,427</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2014	30 de Septiembre del 2013
<b>Patrimonio contable</b>	<b>5,376,062</b>	<b>5,065,101</b>
<b>Diferencias con el patrimonio fiscal por:</b>		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	(1,307,584)	(433,059)
Reajustes fiscales activos fijos	498,416	501,519
Valores fiscales de activos fijos	(133,426)	(118,114)
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	87,096	124,292
Neto de impuesto diferido	15,910	(3,278)
Crédito mercantil adquirido	(593,302)	(729,834)
Valorización de activos	(2,325,289)	(2,267,069)
Ajuste cuenta por pagar operaciones swaps y forward no definitivas - pasivo no fiscal	(789)	(3,867)
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>1,617,094</b>	<b>2,135,691</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2014	30 de Septiembre del 2013
<b>Patrimonio líquido año anterior</b>	<b>2,749,055</b>	<b>2,577,772</b>
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos inversión en bonos	-	-
Acciones y aportes en compañías nacionales	897,956	959,215
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,851,099	1,618,557
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
<b>Renta presuntiva básica</b>	<b>55,533</b>	<b>48,557</b>
Renta Gravable de Activos Exceptuados	7	62
<b>Renta presuntiva año corriente</b>	<b>55,540</b>	<b>48,619</b>
<b>Renta presuntiva por el trimestre</b>	<b>13,885</b>	<b>12,155</b>

#### **Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –

CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.

- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.
- d. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- e. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos es el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2014	30 de Septiembre del 2013
<b>Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta</b>	<b>573,307</b>	<b>405,552</b>
<b>Más gastos no deducibles e ingresos gravables</b>		
Dividendos método de participación	76,956	34,561
Multas sanciones y otros	8,263	261
Gastos de ejercicios anteriores	6	-
Impuestos asumidos	3,006	2,816
Gravamen a los movimientos financieros	1,802	2,621
Amortización crédito mercantil	34,133	37,465
Depreciación contable	56,437	56,463
Bajas contables de envases y canastas	733	524
Bajas contables demás activos	1,643	912
Donaciones	3,434	19
<b>Subtotal</b>	<b>186,413</b>	<b>135,642</b>
<b>Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables</b>		
Dividendos método de participación no gravados	76,956	34,561
Utilidad venta de NOAs	45,889	116
Diferencia en cambio contable en inversiones	(4,945)	482
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	(9,802)	1,272
Provisiones	16,795	6,986
Amortización fiscal crédito mercantil	19,917	-

Impuestos causados no deducibles	(10,457)	(8,341)
Dividendos terceros	148	-
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	-	701
Regalías	801	11,757
Gastos financieros <i>forward</i>	(4,745)	190,215
Reintegro de gastos ( ICA Bogotá)	-	552
Ingreso método de participación	223,550	-
Depreciación fiscal	64,273	72,207
Bajas fiscales de envases y canastas	419	275
Bajas fiscales demás activos	2,011	1,246
<b>Subtotal</b>	<b>420,810</b>	<b>312,029</b>
Renta líquida gravable	<b>338,910</b>	<b>229,165</b>
Renta presuntiva	13,885	12,155
Tasa impositiva 9%	30,502	20,625
<b>Impuesto sobre renta gravable</b>	<b>30,502</b>	<b>20,625</b>

#### Impuesto diferido

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de Septiembre del 2014	30 de Septiembre del 2013
<b>Débito</b>		
<b>Saldo Inicial</b>	42,554	53,088
Provisión otros costos y gastos terceros	(5,968)	(1,944)
Diferencia en cambio (Inv en acciones)	-	(1,752)
Depreciación diferida	(1,020)	(524)
Operaciones <i>Swap</i> no redimidas	1,613	(842)
Amortización crédito mercantil	(1,855)	2,265
Provisión cartera	-	5
Estabilidad jurídica	-	6
Provisión impuesto ICA	2,778	2,726
<b>Total por impuesto diferido débito</b>	<b>38,102</b>	<b>53,028</b>
<b>Crédito</b>		
<b>Saldo Inicial</b>	51,048	45,674
Operaciones <i>Swap</i> no redimidas	-	(1,623)
Depreciación diferida de activos fijos	2,964	5,700
<b>Total por impuesto diferido crédito</b>	<b>54,012</b>	<b>49,751</b>

La compañía tiene actualmente varios procesos de discusión de impuestos ante las autoridades tributarias nacionales, siendo los más representativos los siguientes: Impuesto de renta año gravable 2004 por sanción de devolución improcedente del saldo a favor del impuesto de renta, Impuesto de renta del año gravable 2003 de Cervecería Leona S.A. sociedad que fue absorbida por Bavaria S. A., IVA primero al cuarto bimestre del 2009, Impuesto de renta año gravable 2010 e impuesto al patrimonio del año 2011.

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

#### NOTA 16 OBLIGACIONES LABORALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
Salarios por pagar	330	165
Cesantías consolidadas	4,404	4,365
Intereses sobre cesantías	581	588
Vacaciones consolidadas	11,922	11,844
Prestaciones extralegales	11,316	6,303
<b>Subtotal corriente</b>	<b>28,553</b>	<b>23,265</b>
<b>No corriente</b>		
Cesantías consolidadas	2,381	2,381
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>2,381</b>	<b>2,381</b>
<b>Total obligaciones laborales</b>	<b>30,934</b>	<b>25,646</b>

#### NOTA 17 PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Corriente</b>		
Para costos y gastos	49,395	37,404
Para obligaciones laborales	1,925	8,537
Para contingencias laborales	1,180	2,147
Para contingencias civiles y otros	5,350	7,950
Para Diversos	30,673	40,451
<b>Subtotal corriente</b>	<b>88,523</b>	<b>96,489</b>
<b>No corriente</b>		
Para contingencias fiscales y otros	-	8,924
Pensiones de jubilación	236,139	246,352
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>236,139</b>	<b>255,276</b>
<b>Total pasivos estimados, provisiones y pensiones</b>	<b>324,662</b>	<b>351,765</b>

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

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

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

#### PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2013 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen

pensión compartida, ajustada a diciembre del 2013 con las provisiones y pagos del período.

El gasto cargado a resultados durante el semestre julio a septiembre del 2014 es de \$5,667 millones (semestre julio a septiembre del 2013 \$6,013 millones).

Durante el semestre julio a septiembre del 2014, se efectuaron pagos por \$5,667 millones (semestre julio a septiembre 2013 \$6,004 millones) con cargo al pasivo.

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

Adicionalmente, la Compañía se acoge a lo preceptuado por el Artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de junio de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los artículos 19 y 20 del mismo Decreto, para constituir las reservas actuariales, de acuerdo con lo establecido por la Superintendencia Financiera. Las bases técnicas utilizadas para la elaboración del cálculo actuarial fueron establecidas en el Decreto 2783 del 2001.

**NOTA 18**  
**BONOS Y PAPELES COMERCIALES**

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria, S. A. que se encuentran vigentes al cierre del tercer trimestre del 2014 y 2013:

**Corriente**

**Papeles Comerciales**

Quinta emisión

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Bonos Antiguos</b>							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	-	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817	-
<b>Total bonos antiguos Bavaria S.A.</b>						<b>33,817</b>	<b>92,620</b>
<b>Bonos Nuevos</b>							
Quinta emisión							
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	-	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983	-
<b>Total bonos nuevos Bavaria S.A.</b>						<b>527,983</b>	<b>547,380</b>
<b>Total porción corriente</b>						<b>561,800</b>	<b>640,000</b>

**No Corriente**

<b>Bonos Antiguos</b>							
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	-	33,817
<b>Total bonos antiguos Bavaria S.A.</b>						<b>-</b>	<b>33,817</b>
<b>Bonos Nuevos</b>							
Quinta emisión							
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	-	527,983
<b>Total bonos nuevos Bavaria S.A.</b>						<b>-</b>	<b>527,983</b>
<b>Total porción no corriente</b>						<b>-</b>	<b>561,800</b>
<b>Total bonos Bavaria S.A.</b>						<b>561,800</b>	<b>1,201,800</b>

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de septiembre de 2014 era de 4.35% E.A. (30 de septiembre de 2013 4.06% E.A.)

IPC: Indicador que mide la variación de precios de una canasta de bienes y servicios representativos del consumo de los hogares del país. Al 30 de septiembre de 2014 era de 3.02% (30 de septiembre de 2013 2.27%)

Durante el período de julio a septiembre del 2014, los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$14,089 millones (julio a septiembre del 2013 \$28,896 millones).

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

El primer tramo, por valor de \$1,910,320 millones, tuvo como objetivo cambiar los bonos existentes de Bavaria por bonos nuevos con iguales condiciones financieras y por unos papeles comerciales que tienen como propósito reconocer los intereses causados y no pagados bajo los bonos existentes. Pagamos intereses sobre bonos antiguos, en especie, con papeles comerciales por \$111,037 millones. La diferencia en el valor de mercado de los bonos previamente emitidos y los Bonos Ordinarios, fue equivalente al valor de los intereses acumulados a la fecha de suscripción de los bonos nuevos. El valor de los intereses acumulados a que los tenedores de bonos previamente emitidos tenían derecho a percibir bajo dichos bonos fue pagado por Bavaria incorporándolo en un Papel Comercial. Con motivo del cambio Bavaria entregó una prima en efectivo a los inversionistas que adquirieron los bonos ordinarios emitidos en el primer tramo. El valor neto de esta prima fue de \$5,305 millones.

El 20 de Mayo de este año se venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$640,000 millones; el monto total de capital más intereses fue \$705,407 millones antes de retenciones.

Los valores que se pagaran en los próximos años de bonos se detallan a continuación:

**Bonos y papeles comerciales**

*En millones de pesos*

Vencimiento	Valor
2015	561,800
<b>Total</b>	<b>561,800</b>

**NOTA 19  
 PATRIMONIO**

Al 30 de septiembre del 2014, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

**Reservas**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	244,938	213,575
Reserva para readquisición de acciones	231,410	231,410
Reserva D.2336/1995	404,852	354,137
<b>Total reservas obligatorias</b>	<b>882,622</b>	<b>800,544</b>
Reserva para futuras inversiones	655,670	647,563
<b>Total reservas ocasionales</b>	<b>655,670</b>	<b>647,563</b>
<b>Total otras reservas</b>	<b>1,538,292</b>	<b>1,448,107</b>

**Reserva legal**

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

**Reserva para readquisición de acciones**

Al 30 de septiembre del 2014, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

**Otras reservas obligatorias**

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

**Reservas ocasionales**

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

**Valor intrínseco de la acción**

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$ 21,744.19 al 30 de septiembre del 2014 (\$20,566.36 al 30 de septiembre del 2013).

**Utilidad neta del ejercicio por acción**

Para el trimestre terminado el 30 de septiembre del 2014, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$1,313.54. Para el trimestre julio a septiembre del 2013 fue de \$1,741.68.

**Superávit de capital**

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$472,564 millones al 30 de junio del 2014 (tercer trimestre del 2013 \$430,445 millones).

Durante el trimestre julio a septiembre del 2014, la administración acogió a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$73,535 millones (trimestre julio a septiembre del 2013 cargó \$988 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; cargó \$16,711 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (tercer trimestre del 2013 cargó \$138 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

**Superávit por valorizaciones**

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
De inversiones	2,296	1,736
De propiedades, planta y equipo	2,316,961	2,259,301
De otros activos	6,032	6,032
<b>Total superávit por valorizaciones</b>	<b>2,325,289</b>	<b>2,267,069</b>

**Revalorización del patrimonio**

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

Durante el trimestre julio a septiembre del 2014, la administración acogió a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (julio a septiembre 2013 \$5,889 millones)

**Remesas por pago de dividendos**

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

**NOTA 20  
 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

**Coberturas**

Los compromisos a 30 de septiembre del 2014 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$19,261,366 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$734 millones, inversión en activos \$20,564 millones, honorarios \$7,695,223 millones y patrocinios \$11,875 millones.

**Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios**

Al 30 de septiembre del 2014, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

### Depósitos en garantía

Al 30 de septiembre del 2014 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

### NOTA 21

#### CUENTAS DE ORDEN

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Deudoras</b>		
Bienes y valores en poder de terceros	1,798,946	1,802,025
Litigios y demandas	17,574	15,767
Promesas de compraventa	-	954
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	211,124	224,663
<b>Subtotal deudoras</b>	<b>2,027,644</b>	<b>2,043,409</b>
<b>Deudoras fiscales</b>	<b>4,642,196</b>	<b>4,242,270</b>
<b>Acreedoras</b>		
Bienes y valores recibidos en garantía	131,792	130,360
Bienes y valores recibidos de terceros	1,524,486	1,520,608
Litigios y demandas	1,359,020	1,161,417
Promesas de compraventa	-	-
Avales y garantías en moneda extranjera	156,610	145,944
Compromisos adquiridos sobre contratos	100,870	286,092
Otras acreedoras de control	38,923	42,943
<b>Subtotal acreedoras</b>	<b>3,311,701</b>	<b>3,287,364</b>
<b>Acreedoras fiscales</b>	<b>1,265,314</b>	<b>882,352</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>11,246,855</b>	<b>10,455,395</b>

#### Deudoras

##### Bienes y valores en poder de terceros

###### Envases, canastas y otros

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

###### Materias primas

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

##### Bienes y valores en contrato de mandato

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

##### Litigios y demandas

###### Civiles

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

###### Penales

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

### Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

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

#### Acreedoras

##### Bienes y valores recibidos en garantía

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

##### Bienes y valores recibidos de terceros

###### Envases y empaques recibidos en préstamo

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

###### Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas y materiales en consignación al cierre del tercer trimestre del 2014.

##### Litigios y demandas

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

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

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

##### Avales y garantías en moneda extranjera

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

##### Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

Contratos o partes de contratos de materias primas, materiales, publicidad y mercadeo que al cierre del tercer trimestre del 2014 aún quedan en proceso de ejecución.

#### Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

#### NOTA 22 INGRESOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Ventas brutas	1,156,803	1,054,500
Menos: descuento en ventas	27,534	34,074
<b>Total ventas netas</b>	<b>1,129,269</b>	<b>1,020,426</b>

Del total de las ventas netas en el tercer trimestre del 2014 \$2,472 millones corresponden a ventas de exportación (tercer trimestre del 2013 \$3,451 millones).

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

#### NOTA 23 COSTO DE VENTAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Costo de ventas producción propia	247,265	219,346
Costo de ventas comercialización	152,125	124,763
Costo de ventas de materias primas y otras	5,691	6,978
<b>Total costo de ventas de productos y servicios</b>	<b>405,081</b>	<b>351,087</b>

#### NOTA 24 GASTOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
De administración	88,722	117,229
De ventas	283,011	274,213
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>371,733</b>	<b>391,442</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Salarios	36,402	34,642
Honorarios	3,818	3,762
Impuestos	2,331	1,273
Servicios	29,606	61,679
Gastos mantenimiento equipos	5,439	802
Gastos de viaje	1,887	1,591
Depreciaciones	1,183	1,323
Amortizaciones	1,223	2,718
Arrendamientos	2,924	3,763
Otros	3,909	5,676
<b>Total gastos de administración</b>	<b>88,722</b>	<b>117,229</b>

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Publicidad y promociones	71,387	73,116
Fletes	89,985	85,069
Depreciaciones	21,558	25,577
Salarios	28,223	29,034
Honorarios	423	352
Servicios	32,407	22,975
Gastos de viaje	972	1,611
Amortizaciones	4,788	5,112
Arrendamientos	14,062	15,548
Impuestos	8,710	7,707
Mantenimiento	4,268	3,802
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	665	422
Otros	5,563	3,888
<b>Total gastos de ventas</b>	<b>283,011</b>	<b>274,213</b>

#### NOTA 25 INGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Ajuste por diferencia en cambio	66,532	8,287
Intereses	7,243	6,620
Operaciones de cobertura	1,876	3,555
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	45,918	17
Servicios	15,364	2
Arrendamientos	1,180	1,210
Honorarios	4,051	681
Financieros	69	42
Diversos	3,902	2,538
<b>Subtotal ingresos no operacionales</b>	<b>146,136</b>	<b>22,953</b>
Ingresos método de participación	201,223	190,215
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b>347,359</b>	<b>213,168</b>

#### NOTA 26 EGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Amortizaciones	34,133	34,133
Intereses	21,478	29,825
Donaciones	28,280	72
Operaciones de cobertura	5,339	2,674
Ajuste por diferencia en cambio	11,276	8,270
Financieros otros	3,434	6,998
Pérdida en venta y retiro de activos	41	234
Comisiones	555	230
Diversos	44,298	3,073
<b>Subtotal egresos no operacionales</b>	<b>148,834</b>	<b>85,508</b>
Pérdidas método de participación	-	4
<b>Total egresos no operacionales</b>	<b>148,834</b>	<b>85,512</b>

**NOTA 27  
 INDICADORES FINANCIEROS**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 30 de septiembre del 2014 y 2013.

El análisis integral de los indicadores de los trimestres terminados en 30 de septiembre del 2014 y 2013 refleja y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

**Índices de liquidez**

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Razón corriente</b>		
Activo corriente / pasivo corriente	0.69 x	0.58 x
<b>Prueba ácida de inventarios</b>		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.61 x	0.47 x
<b>Prueba ácida cuentas por cobrar</b>		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.10 x	0.12 x

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

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Capital de trabajo</b>		
Activo corriente – pasivo corriente	(670,350)	(788,034)

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

**Índices de endeudamiento**

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Endeudamiento total</b>		
Pasivo total / activo total	35.24%	36.91%
<b>Endeudamiento corto plazo</b>		
Pasivo corriente / activo total	26.26%	23.22%

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

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Cobertura de intereses</b>		
Utilidad operacional / gasto intereses	16.41 x	9.32 x
EBITDA / gasto intereses	19.40 x	11.52 x

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

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Leverage o apalancamiento</b>		
Pasivo total / patrimonio	54.41%	58.50%
Pasivo corriente / patrimonio	40.54%	36.80%
Pasivo financiero / patrimonio	12.95%	4.58%
Pasivo financiero / EBITDA	166.46%	67.48%

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

**Índices de actividad**

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Rotación de cartera</b>		
Ventas a crédito / promedio de cartera	19.0 días	20.0 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	19.80 x	17.81 x

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Rotación de inventarios</b>		
Costo de ventas / promedio de inventarios	48 días	55 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	7.6x	6.6x
Rotación de activos fijos	1.9	1.6
Rotación de activos operacionales	1.5	1.9
Rotación de activos totales	0.3	0.3

**Índices de rendimiento**

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Margen bruto</b>		
Utilidad bruta / vas netas	64.1%	65.6%

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Margen operacional</b>		
Utilidad operacional / ventas netas	31.2%	27.2%

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Margen neto</b>		
Utilidad neta / ventas netas	37.9%	31.7%

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Margen EBITDA</b>		
EBITDA / ventas netas	36.9%	33.6%

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Rendimiento del patrimonio</b>		
Utilidad neta / patrimonio	8.0%	6.4%

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Rendimiento del activo total</b>		
Utilidad neta / activo total	5.2%	4.0%

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

**Índice de solvencia o solidez**

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<b>Total activos / total pasivos</b>	2.8	2.7

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de septiembre del 2014, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.8 pesos de respaldo.



**NOTA 28**  
**AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES**

Durante el trimestre julio a septiembre del 2014 se afectaron resultados por concepto de gastos por valor de \$6 millones (julio a septiembre del 2013 gastos por \$14 millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<i>En millones de pesos</i>		
<b>Costos y gastos de ejercicios anteriores</b>		
Regalías Millercoors en 2013	-	11
Otros varios	6	3
<b>Total costos y gastos de ejercicios anteriores</b>	<b>6</b>	<b>14</b>

**NOTA 29**  
**TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
<i>En millones de pesos</i>		
<b>Axin &amp; Cia S C A</b>		
Dividendos decretados	27,619	21,702
<b>Carlton &amp; United Breweries</b>		
Regalías recibidas	7	-
<b>Cervecería del Valle, S. A.</b>		
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	113,091	97,765
Reintegros y recuperaciones	101	24
Servicios recibidos (mandato)	162	156
Venta de materia prima (Malta)	8,849	8,199
Venta de materiales repuestos y elementos	5,263	4,831
<b>Cervecería Hodureña, S. A.</b>		
Venta de materiales repuestos y elementos	4	-
<b>Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador))</b>		
Regalías	717	653
Reintegros y recuperaciones	-	12
Venta de materiales, repuestos y elementos	15	-
Venta de productos	1,431	1,285
<b>Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)</b>		
Dividendos recibidos	42,159	-
Reintegros y recuperaciones	107	9
Venta de productos	-	57
<b>Cervecería Unión, S.A.</b>		
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	-	129
Compra de producto (cervezas y maltas)	20,736	12,089
Reembolso de gastos	-	2
Reintegros y recuperaciones	185	278
Venta de materia prima (cebada, malta, tritirados)	6,976	5,884
Venta de materiales repuestos y elementos (Tapas, película plástica y repuestos varios)	5,543	2,839
Venta de productos	28,113	31,892
<b>Dinadec</b>		
Reintegros y recuperaciones	-	16
<b>Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.</b>		
Regalías	9	4
Compra de producto importado	79	2
<b>Impresora del Sur S.A.</b>		
Reintegros y recuperaciones	6	6

Servicios recibidos (maquila)	4,130	3,719
<b>Industrias La Constancia</b>		
Reintegros y recuperaciones	-	12
<b>Inversiones Nixa, S. A.</b>		
Dividendos decretados	1,761	1,384
<b>Maltería Tropical, S.A.</b>		
Arrendamientos pagados	126	126
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	1,140	1,140
Reintegros y recuperaciones	6	6
Servicios recibidos (maquila)	7,604	7,114
Venta de materiales repuestos y elementos	-	2
Venta de productos	6	6
<b>Miller Brewing international INC</b>		
Compra de producto	1,099	353
Reembolso de gastos	438	5
Regalías	446	87
Venta de productos	14	-
<b>Racetrack Peru, S.A</b>		
Dividendos recibidos	7,257	7,207
<b>S P A Birra Peroni</b>		
Compra de producto Importado	298	103
<b>SABMiller Africa &amp; Asia (Pty) Ltd</b>		
Reintegros y recuperaciones	31	-
<b>SABMILLER BRANDS EUROPE SUECIA</b>		
Venta de productos	-	160
<b>SABMiller Brands Europe a.s.</b>		
Reembolso de gastos	-	6
Regalías	78	44
Venta de productos	764	807
<b>SABMiller Holdings LTD</b>		
Intereses recibidos	817	171
<b>SABMiller Internacional Brands</b>		
Regalías	44	42
<b>SABMiller International BV</b>		
Regalías	829	789
<b>SABMiller Southern Investments Limited</b>		
Intereses recibidos	4,799	4,783
<b>SABMiller Latinoamérica INC,</b>		
Reintegros y recuperaciones	3	-
Reembolso de gastos	-	8
Servicios prestados	6,448	-
Servicios recibidos	13,310	48,313
<b>Sabmiller Management Limited</b>		
Reintegros y recuperaciones	75	36
<b>SABMiller PLC</b>		
Intereses pagados	58	57
Reembolso de gastos	17	3
Reintegros y recuperaciones	421	2
Servicios prestados	114	-
<b>SAB Colombia S.A.S.</b>		
Dividendos decretados	664,234	521,950
<b>Sociedad Portuaria Bavaria S.A.</b>		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	517	688
<b>Transporte TEV S.A.</b>		
Reintegros y recuperaciones	1	-
Reembolso de gastos	-	1
Servicios recibidos (Fletes)	12,716	11,822
Venta de materiales repuestos y elementos	70	108
Venta de producto	55	188
Venta de Activos	-	3
<b>Sabmiller Procurement GMBH</b>		
Reintegros y recuperaciones	47	-
Reembolso de gastos	-	2,813
Servicios recibidos	10,049	-
Servicios prestados	4051	681
<b>Union de Cervecerías Peruanas Backus &amp; Johnston</b>		

Bavaria S. A.  
 Notas a los estados financieros  
 Septiembre del 2014  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos, excepto que se indique lo contrario)

Dividendos recibidos	27,541	27,353
Reembolso de gastos	84	-

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

<b>WATERTOWN HOPS COMPANY</b>		
Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	2	-

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el tercer trimestre del 2014 y 2013, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

<i>En millones de pesos</i>	30 de septiembre del 2014	30 de septiembre del 2013
Cervecería del Valle, S.A.	101,623	39,303
Cervecería Unión, S.A.	55,252	89,872
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	4,983	3,878
Impresora del Sur, S.A.	2,748	2,085
Sociedad Portuaria, S.A.	78	608
Maltería Tropical, S.A.	-	-
Transportes TEV, S.A.	581	(4)
UCP Backus & Johnston S.A.A	23,962	20,480
Cervecería Nacional S.A.	5,274	26,727
Racetrack Perú SRL	6,722	7,266
<b>Total</b>	<b>201,223</b>	<b>190,215</b>

Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 30 de septiembre del 2014 fueron las siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	<b>Condiciones</b>				
	sep-14	Tasa interés	Plazo	Monto *	Garantía
<b>SABMiller Holdings Limited</b>					
Intereses recibidos	817.5				
	0.9	0.250%	Vencido	USD 35,000,000.00	Pagaré
	5.1	0.250%	Vencido	USD 40,000,000.00	Pagaré
	1.0	0.250%	Vencido	USD 28,000,000.00	Pagaré
	1.5	0.600%	Vencido	USD 25,000,000.00	Pagaré
	261.0	1.550%	Vencido	USD 34,000,000.00	Pagaré
	147.1	1.650%	Vencido	USD 18,000,000.00	Pagaré
	138.8	1.650%	Vencido	USD 17,000,000.00	Pagaré
	33.4	1.350%	Vencido	USD 5,000,000.00	Pagaré
	39.1	0.630%	Vencido	USD 13,000,000.00	Pagaré
	41.6	0.250%	Vencido	USD 38,000,000.00	Pagaré
	16.6	0.250%	Vencido	USD 20,000,000.00	Pagaré
	22.3	0.250%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	14.6	0.250%	Vencido	USD 20,000,000.00	Pagaré
	21.5	0.250%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	18.5	0.250%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	13.0	0.250%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	12.6	0.250%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	12.2	0.250%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	5.9	0.250%	01/10/2014	USD 30,000,000.00	Pagaré
	5.1	0.250%	01/10/2014	USD 30,000,000.00	Pagaré
	2.5	0.250%	02/10/2014	USD 22,000,000.00	Pagaré
	2.1	0.250%	15/10/2014	USD 30,000,000.00	Pagaré
	0.9	0.250%	18/11/2014	USD 16,700,000.00	Pagaré
	0.2	0.250%	18/11/2014	USD 16,000,000.00	Pagaré
	0.0	0.250%	18/11/2014	USD 30,500,000.00	Pagaré
	0.0	0.250%	18/11/2014	USD 7,500,000.00	Pagaré

**SABMiller Southern Investments Limited**

Intereses recibidos

-4,798.7

DTF+2%

31/03/2015

COP 312,436,849,787.00

Promissory Note

---

**NOTA 30**

**OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

Durante el trimestre julio a septiembre del 2014 la sociedad no realizó operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales con Compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenga una participación superior al 10% además de las indicadas en la nota 29.

**Operaciones con miembros de la Junta Directiva**

Durante el trimestre julio a septiembre del 2014 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$154 millones (trimestre julio a septiembre del 2013 \$127 millones).