

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras expresadas en miles de pesos, a menos que se diga algo diferente)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Cervecería del Valle S. A., (en adelante la Compañía), es una empresa subsidiaria del Grupo ABInBev, constituida por Escritura Pública No. 620 del 26 de febrero del 2007, de la Notaría 11 de Bogotá D. C. Su domicilio principal es el municipio de Yumbo, Departamento del Valle del Cauca.

Su actividad principal es la de ser simultáneamente usuario operador y usuario industrial de bienes y servicios, de una Zona Franca Permanente Especial, de conformidad con la normatividad especial establecida o que en el futuro se establezca para dichas zonas.

En los estatutos de la sociedad se tiene establecido que la misma tiene duración hasta el 31 de diciembre de 2050. Cervecería del Valle S. A., está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Contrato de mandato

El 1 de noviembre del 2007 se perfeccionaron las ofertas mercantiles relacionadas con los procesos de mandato establecidos con Bavaria, S. A., y Cervecería Unión S. A., de acuerdo con los cuales la Compañía efectuará, entre otras actividades, la clasificación, reempaque, alistamiento y facturación a terceros de los productos que sean entregados en sus bodegas por parte de Bavaria, S. A., y Cervecería Unión S. A., y éstos últimos se obligan a realizar los pagos conforme a las tarifas establecidas en los contratos de mandato durante un término indefinido.

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller Plc., como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria.

La emisión de estos estados financieros fue aprobada por la Junta Directiva el 14 de febrero de 2017.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros de la Compañía. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

2.1. Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), hasta el 31 de diciembre de 2015; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos de los establecidos para entidades vigiladas y/o controladas por otros organismos de control del Estado. Para la preparación de los estados financieros separados se mantiene vigente el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, el cual requiere que las inversiones en subordinadas se reconozcan aplicando el método de participación patrimonial.

2.1.2. Inversiones

Las inversiones que se tiene en acciones en compañías del grupo, se contabilizan por el método de participación. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registra como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

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

2.3. Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

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

Otros asuntos particulares de las propiedades, planta y equipo se describen a continuación:

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

Bienes en régimen de arrendamiento financiero, que pertenecen a la Compañía cuando esta obtiene de manera sustancial todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, son capitalizados como propiedades, planta y equipo. Los bienes en arrendamiento financiero se registran inicialmente por un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del mismo, luego son depreciados en el menor periodo entre el plazo del arrendamiento o su vida útil. El capital de las obligaciones futuras en virtud de los contratos de arrendamiento se incluye como una obligación financiera en el estado de situación financiera clasificado, según el caso, como un pasivo corriente y no corriente. Los intereses de las obligaciones por arrendamiento se cargan a la cuenta de resultados durante el curso del plazo del arrendamiento para reflejar una tasa de interés constante sobre el saldo restante de la obligación para cada ejercicio económico.

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

Los activos intangibles se valoran a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. El costo se determina como el monto pagado por la Compañía. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en su vida útil económica estimada, y sólo son sometidos a pruebas de deterioro cuando existe un evento que indique un posible deterioro. La amortización se incluye en los gastos operativos netos en las cuentas de resultados.

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

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados, no se reconocen como un activo en periodos subsiguientes.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas entre tres y ocho años.

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.1.1. Instrumento de deuda

Activos financieros al costo amortizado

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

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

Activos financieros al valor razonable

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

2.5.1.2. Instrumento de patrimonio

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

2.5.1.3. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

2.5.1.4. Compensación de instrumentos financieros

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

2.5.1.5. Valor razonable

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

2.5.1.6. Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

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

2.5.2. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.5.3. Deudas (Obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

2.5.4. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas, se registran a su valor razonable a través del estado de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "Ingresos financieros (netos)". Si son designados para cobertura el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

La Compañía designa ciertos derivados como de:

- (a) Coberturas del valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable);
- (b) Coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo) o,
- (c) Coberturas de inversiones netas en una operación en el extranjero (cobertura de inversión neta).

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

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

(a) Coberturas del valor razonable

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

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

(b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

(c) Coberturas de una inversión neta en el exterior.

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

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

2.6. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

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

2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Impuestos

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

2.10.1. Impuestos sobre la renta corrientes

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

2.10.2. Impuestos sobre la renta diferidos

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

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

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

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

2.11. Beneficios a los empleados

2.11.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

2.11.2. Bonificaciones de resultados

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

2.11.3. Vacaciones y otros beneficios de largo plazo

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

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

2.11.4. Indemnizaciones por despido

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

2.12. Ganancias por acción

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

2.13. Provisiones

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

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

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

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.14.1. Venta de bienes

Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y beneficios de la propiedad se transfieren sustancialmente.

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

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

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

2.14.2. Intereses

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

2.14.3. Dividendos

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

2.15. Arrendamientos

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

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

2.16. Distribución de dividendos

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

2.17. Depósitos de envases

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

2.18. Cambios Normativos

2.18.1. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2017 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los Decretos 2496 del 24 de diciembre de 2015 y 2131 del 22 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2015, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen más adelante del 1 de enero de 2017, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NIIF 9 - "Instrumentos Financieros"

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio 2015. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

NIIF 14 - "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"

NIIF 14 - Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2015, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no genera impactos.

NIIF 15 - "Ingresos procedentes de contratos con clientes"

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2018 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

NIC 7 - "Estado de flujos de efectivo"

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

NIC 12 - " Impuesto a las ganancias"

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

Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014

Norma	Objeto de la modificación
NIIF 5 - Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	Cambios en los métodos de disposición.
NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar	Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados.
NIC 19 - Beneficios a los Empleados	Tasa de descuento: emisión en un mercado regional.

2.18.2. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia.

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

La NIIF 16 Arrendamientos fue emitida en enero de 2016. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. La NIIF 16 introduce un modelo de contabilización para los arrendatarios único y requiere que un arrendatario reconozca activos y pasivos para todos los arrendamientos con un plazo superior a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor. Se requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por el arrendamiento. La NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos de contabilidad del arrendador de la NIC 17 - Arrendamientos. Por consiguiente, un arrendador continuará clasificando sus arrendamientos como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros, y contabilizará esos dos tipos de arrendamientos de forma diferente. La NIIF 16 se aplica a periodos de presentación anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada para entidades que apliquen la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes antes de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16. La NIIF 16 sustituye a la NIC 17 Arrendamientos, CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos— Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

Cambios en la Fecha de Vigencia de las Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 para diferir de forma indefinida la fecha de vigencia de Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto que se emitió en septiembre de 2015, pendiente del resultado del proyecto de investigación del Consejo sobre contabilización del patrimonio. El diferimiento está vigente desde el momento de su publicación.

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez.

Esta nota explica la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados y resume las políticas para minimizar estos riesgos.

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

La función de Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. La función de compras de la Compañía es la responsable de administrar el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés. Es política de la Compañía que no se realicen negociaciones de instrumentos financieros.

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

a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tasa de cambio

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016	Dólares americanos	Equivalente en miles de pesos	Euros	Equivalente en miles de pesos	Libra esterlina	Equivalente en miles de pesos
Activos financieros						
Partes relacionadas	905,172	2,716,157	-	-	-	-
Posición activa	905,172	2,716,157	-	-	-	-
Pasivos financieros						
Proveedores y otras cuentas por pagar	(8,214,997)	(24,818,283)	(2,010,349)	(5,637,363)	(5,896)	(22,551)
Posición pasiva	(8,214,997)	(24,818,283)	(2,010,349)	(5,637,363)	(5,896)	(22,551)
Posición neta al 31 diciembre de 2016	(7,309,825)	(22,102,126)	(2,010,349)	(5,637,363)	(5,896)	(22,551)

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
ESTADOS FINANCIEROS - 31 DE DICIEMBRE DE 2016



Al 31 de diciembre de 2015	Dólares Americanos	Equivalente en miles de pesos	Euros	Equivalente en miles de pesos	Libra esterlina	Equivalente en miles de pesos
Activos financieros						
Partes relacionadas	143,105	450,705	102,849	351,906	-	-
Posición activa	143,105	450,705	102,849	351,906	-	-
Pasivos financieros						
Proveedores y otras cuentas por pagar	(882,723)	(2,780,110)	(3,996,459)	(13,674,221)	(5,145)	(23,887)
Posición pasiva	(882,723)	(2,780,110)	(3,996,459)	(13,674,221)	(5,145)	(23,887)
Posición neta al 31 diciembre de 2015	(739,618)	(2,329,405)	(3,893,610)	(13,322,315)	(5,145)	(23,887)

La tasa de cambio del dólar de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2016 fue de \$3,000.71 (Al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,149.47), por US\$1.

La tasa de cambio del Euro al 31 de diciembre de 2016 fue de \$3,165.45 (Al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,421.58), por EUR\$1.

La tasa de cambio de la Libra Esterlina al 31 de diciembre de 2016 fue de \$3,798.58 (Al 31 de diciembre de 2015 fue de \$4,642.63), por GBP\$1.

Igualmente, la compañía usa contratos a futuro ("forward") para cubrir el riesgo cambiario que surge cuando se realizan transacciones comerciales futuras, activas o pasivas reconocidas en una moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía. En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura de fuero de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas al inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

Las tablas que figuran a continuación presentan los saldos de las coberturas de moneda extranjera:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	USD\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	USD\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Pasivos financieros				
- Fwd/opciones de tasa de cambio	28,702,942	(86,129,204)	35,388,484	(111,454,968)
Total	28,702,942	(86,129,204)	35,388,484	(111,454,968)

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	EUR\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Pasivos financieros				
- Fwd/opciones de tasa de cambio	1,253,000	(3,966,309)	4,798,000	(16,413,739)
Total	1,253,000	(3,966,309)	4,798,000	(16,413,739)

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera sobre pasivos financieros por valor de \$90,095,513 al 31 de diciembre de 2016 (31 de diciembre del 2015, \$127,868,707).

La Compañía exporta sus productos a empresas relacionadas en el exterior, y al cierre del ejercicio presentaban los siguientes saldos en cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	USD\$	Equivalente en miles de pesos colombianos	USD\$	Equivalente en miles de pesos colombianos
Cuentas por cobrar				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas				
- Industrias La Constancia	438,240	1,315,030	-	-
- Cervecerías Peruanas Backus	431,610	1,295,136	-	-
- Cervecería Nacional del Ecuador	35,322	105,991	91,560	288,365
Total	905,172	2,716,157	91,560	288,365

(ii) Riesgo de tasas de interés de flujos de efectivo

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

(iii) Riesgo de precio

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

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y valores negociables, y la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios y transacciones, la tesorería de la Compañía mantiene flexibilidad en el financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La gerencia supervisa las proyecciones de la reserva de liquidez de la Compañía sobre la base de los flujos de efectivo esperados. La política de administración de liquidez del Grupo contempla: i) efectuar proyecciones de los flujos de efectivo en las principales monedas y considera el nivel de activos líquidos necesarios para cumplir con estas proyecciones; ii) monitoreo de ratios de liquidez del balance general; y iii) el mantenimiento de planes de financiamiento de deuda.

Las tablas siguientes analizan los pasivos financieros de la Compañía por grupos de vencimiento comunes considerando el tiempo que resta desde la fecha del balance general hasta su vencimiento.

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Deudas con partes relacionadas	5,820,596	-	-	-
Proveedores	63,014,275	-	-	-
Seguridad social y otros impuestos	80,695,593	285,592	-	-
Otras cuentas por pagar	8,782,278	-	-	-
Otros pasivos	6,521,891	-	-	-
Total al 31 de diciembre de 2016	164,834,633	285,592	-	-

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años
Deudas con partes relacionadas	10,599,093	-	-	-
Proveedores	57,027,016	-	-	-
Seguridad social y otros impuestos	83,649,296	-	-	-
Otras cuentas por pagar	8,907,052	-	-	-
Otros pasivos	4,855,478	-	-	-
Total al 31 de diciembre de 2015	165,037,935	-	-	-

d) Administración del riesgo de capital

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

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

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

e) Estimación del valor razonable

En las siguientes tablas se presentan los activos y pasivos financieros de la Compañía que fueron medidos al valor razonable de manera recurrente.

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Mediciones recurrentes al valor razonable		
Activos		
Instrumentos financieros derivados	331,188	8,256,619
Pasivos		
Instrumentos financieros derivados	(3,107,286)	(698,691)

Activos y pasivos medidos al valor razonable

La siguiente tabla presenta la jerarquía de medición del valor razonable de los activos y pasivos:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	8,256,619	-	8,256,619
Activos al 31 de diciembre de 2015	-	8,256,619	-	8,256,619
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	331,188	-	331,188
Activos al 31 de diciembre de 2016	-	331,188	-	331,188
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(698,691)	-	(698,691)
Pasivos al 31 de diciembre de 2015	-	(698,691)	-	(698,691)
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	(3,107,286)	-	(3,107,286)
Pasivos al 31 de diciembre de 2016	-	(3,107,286)	-	(3,107,286)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se utilizan técnicas específicas de valorización, tales como análisis del flujo de caja descontado, a fin de determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

Instrumentos financieros derivados

Instrumentos financieros derivados corrientes

	31-diciembre-16			31-diciembre-15		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	118,269,431	307,465	(3,107,286)	122,546,462	7,865,329	(698,691)
Total coberturas de flujo de caja	118,269,431	307,465	(3,107,286)	122,546,462	7,865,329	(698,691)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados a la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$2,799,821 al 31 de diciembre de 2016 (al 31 de diciembre de 2015, activo neto \$7,166,638).

Instrumentos financieros derivados no corrientes

	31-diciembre-16			31-diciembre-15		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	2,700,639	23,724	-	5,322,245	391,290	-
Total coberturas de flujo de caja	2,700,639	23,724	-	5,322,245	391,290	-

Los instrumentos financieros derivados no corrientes relacionados a la financiación ascienden a un activo neto por valor de \$23,724 al 31 de diciembre de 2016 (al 31 de diciembre de 2015, activo neto \$391,290).

Derivados designados como instrumento de cobertura

Coberturas de flujo de caja

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo designados como coberturas de flujo de caja para gestionar la exposición a las divisas, hasta 18 meses.

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

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de divisas a plazo	710,388	3,392,623
Contratos de divisas a plazo <i>stand alone</i>	-	-
Total ganancia / (pérdida)	710,388	3,392,623

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NCIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

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

a) Vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo

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

b) Impuestos sobre la renta

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

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

d) Depósito de envases

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

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

e) Deterioro de propiedad, planta y equipo

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

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

Fuentes externas de información:

- (i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el periodo significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- (ii) Durante el periodo han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que ésta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- (iii) Durante el periodo, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

Fuentes internas de información:

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

Deterioro de intangibles

Reglas por deterioro de activos intangibles - Los exámenes anuales de deterioro son necesarios cuando un indicador de deterioro ha sido identificado.

Deterioro de instrumentos financieros

Todos los activos financieros, excepto aquellos designados como al valor razonable con cambios en resultados son objeto de exámenes anuales de deterioro, el cálculo de la pérdida por deterioro depende de la forma en que el activo haya sido clasificado.

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

Las pérdidas esperadas derivadas de acontecimientos futuros no cumplen con los requisitos para calcular el deterioro del valor, independientemente de qué tan probable es el evento futuro.

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

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

5. INGRESOS

5.1. Ingresos ordinarios

	2016	2015
Ingresos por venta de productos	980,005,199	848,950,448
Ingreso por servicios de mandato	321,444	366,265
Total ingresos ordinarios	980,326,643	849,316,713

Los ingresos ordinarios de Cervecería del Valle S. A., provienen únicamente de su objeto social en la venta de cervezas, refajos y maltas, y por el servicio de mandato como Usuario Industrial de Bienes y Servicios de una Zona Franca.

5.2. Otros ingresos (gastos), netos

	2016	2015
Otros ingresos		
Método de participación	79,795	48,797
Operaciones de cobertura	710,388	3,392,623
Operativos por diferencia en cambio – netas	216,768	-
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	464,634	363,044
Total otros ingresos	1,471,585	3,804,464
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(15,573,471)	(15,773,606)
Impuesto 4 x 1000	(2,315,115)	(2,178,114)
Pérdida en venta de activos	(197,064)	(260,025)
Operativos por diferencia en cambio – netas	-	(1,912,253)
Costos bancarios	(5,213)	(4,486)
Provisiones	(40,920,965)	-
Otros menores	(803,610)	(276,590)
Total gastos	(59,815,438)	(20,405,074)
Total ingresos y gastos netos	(58,343,853)	(16,600,610)

6. COSTOS Y GASTOS

	2016	2015
Costo de producción	273,138,325	189,476,166
Costos variables	8,512,523	5,209,804
Costos de distribución	32,584,534	24,264,188
Costos de mercadeo	724,691	414,682
Gastos por beneficios a los empleados	30,904,912	26,172,899
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	36,542,777	23,930,388
Gastos administrativos	7,926,073	10,497,500
Gastos de tecnología	3,225,487	1,513,545
Otros gastos	18,158,948	15,929,022
Total gastos por función	411,718,270	297,408,194

7. GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

	2016	2015
Sueldos y salarios, costes por reestructuración y otras indemnizaciones por despido	24,567,616	20,199,460
Costos de seguridad social	3,863,776	3,537,585
Costos por pensiones	2,210,820	2,005,667
Servicios preventa / televenta	262,700	430,187
Total gastos por beneficios a los empleados	30,904,912	26,172,899

8. INGRESOS FINANCIEROS (NETOS)

	2016	2015
Gasto por intereses:		
Pagados a terceros	(1,538)	(4,769)
Total gastos por intereses	(1,538)	(4,769)
Ingresos / (costos) financieros		
Ingresos financieros:		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	1,999,567	842,487
Ingresos de terceros	15,976	691
Financieros por diferencia en cambio	119,563	32,448
Ingresos financieros	2,135,106	875,626
Ingreso (Gasto) financiero neto	2,133,568	870,857

9. INVERSIONES

La participación de la Compañía en empresas relacionadas es la siguiente:

	País	% Participación	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Acciones Comunes transporte y comunicación				
Transportes TEV S.A.	Colombia	1.06	302,535	347,098
Subtotal acciones comunes transporte y comunicación			302,535	347,098
Total inversiones en Subsidiarias			302,535	347,098

La composición de las inversiones en subsidiarias tuvo el siguiente movimiento:

Al 1 de enero de 2015	298,288
Dividendos recibidos	-
Método de participación patrimonial	48,810
A 31 de diciembre de 2015	347,098
Dividendos recibidos	(124,410)
Método de participación patrimonial	79,847
A 31 de diciembre de 2016	302,535

Método de participación patrimonial

Las inversiones en compañías vinculadas en las cuales Cervecería del Valle S. A., tenía participación, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta al cierre del ejercicio 2015 de \$79,795 (En el año 2015 de \$48,797) según se detalla a continuación.

Subsidiaria	% Participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit
2015				
Transportes TEV S. A.	1.06	48,810	48,797	13
2016		48,810	48,797	13
Transportes TEV S. A.	1.06	79,847	79,795	52
		79,847	79,795	52

10. IMPUESTOS

10.1. Activos por impuestos corrientes

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Anticipos impuesto de renta	36,496,602	36,373,196
Autorretenciones	46	-
Total activos por impuestos corrientes	36,496,648	36,373,196

10.2. Pasivo por impuestos corrientes

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Impuesto a la renta	59,684,701	58,890,148
Provisión	7,204,329	-
Total pasivo por impuestos corriente	66,889,030	58,890,148

10.3. Impuesto sobre las ganancias

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente		
Impuesto sobre la renta corriente	80,985,261	77,309,419
Impuesto sobre la renta diferido	2,331,469	3,964,748
Provisión para impuesto sobre la renta del período	83,316,730	81,274,167

10.4. Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las rentas de ganancia ocasional, se gravan a la tarifa del 10%.

Las personas jurídicas usuarias de las zonas francas industriales estarán exentas del impuesto de renta correspondiente a los ingresos que obtengan en el desarrollo de las actividades industriales realizadas en tal zona. Para efectos de la determinación de la renta líquida no son aceptables los costos y deducciones imputables a los ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional ni a las rentas exentas. La tarifa del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de las zonas francas industriales será del 15%.

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

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos	512,398,088	536,178,766
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	15%	.15%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable a la Compañía	76,859,713	80,426,815
Efectos impositivos de:		
Impuestos no deducibles	36,224	45,113
Gravamen a los Movimientos Financieros	173,634	163,359
Recuperación deducción de Activos Fijos	41,946	88,228
Ajuste Impuesto de Renta	(618,350)	(152,768)
Ajustes OBS (Open Balance Sheet)	6,257,631	-
Provisión de cartera	316,499	-
Amortización Póliza de Estabilidad Jurídica	-	310,590
Ingresos Método de Participación	(11,968)	(7,320)
Dividendos Recibidos	18,661	-
Otros	242,740	400,150
Provisión para impuesto sobre la renta	83,316,730	81,274,167

Los impuestos diferidos que se espera revertir a partir del año 2017 se han calculado usando las tarifas de impuestos aplicables a la Compañía, es decir el 15%.

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

	2016			2015		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Otros resultados integrales						
Ganancias / (pérdidas) reservas cobertura Inventarios	2,355,382	(353,307)	2,202,075	-	-	-

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Para el año de 2016 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 60,500,000 acciones en circulación, y fue de \$7,092.25 (\$7,519.08 en 2015, igual cantidad de acciones).

12. GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR DIFERENCIAS EN CAMBIO

	2016	2015
Operativos por diferencia en cambio – netas	216,768	(1,912,253)
Financieros por diferencia en cambio	119,563	32,448
Total Ganancias (pérdidas) por diferencias en cambio	336,331	(1,879,805)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y Empaques	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero de 2015					
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	143,992,765	234,342,298	8,469,563	99,944,086	486,748,712
Adiciones	68,552	(79,962)	4,925,884	65,406,998	70,321,472
Bajas	-	(360,353)	(1,328,701)	-	(1,689,054)
Traslados	19,326,942	41,508,806	4,586,636	(65,639,072)	(216,688)
Depreciación	(3,526,773)	(19,230,117)	(2,434,405)	-	(25,191,295)
Provisión	-	100,328	-	2	100,330
Al 31 de diciembre de 2015	159,861,486	256,281,000	14,218,977	99,712,014	530,073,477
Al 31 de diciembre de 2016					
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	159,861,486	256,281,000	14,218,977	99,712,014	530,073,477
Adiciones	197,017	591,354	5,654,477	55,558,230	62,001,078
Bajas	(227,872)	(87,622)	(1,159,359)	(297,508)	(1,772,361)
Traslados	91,032	91,843,336	17,329,164	(110,860,860)	(1,597,328)
Depreciación	(4,016,086)	(29,763,731)	(4,676,185)	-	(38,456,002)
Provisión	-	30,729	-	-	30,729
Al 31 de diciembre de 2016	155,905,577	318,895,066	31,367,074	44,111,876	550,279,593

	Costo	Depreciación	Neto
Al 31 de diciembre de 2016			
Terrenos y edificaciones	184,145,802	(28,240,225)	155,905,577
Planta, vehículos y sistemas	469,538,589	(150,643,523)	318,895,066
Envases y empaques	55,950,506	(24,583,432)	31,367,074
Construcciones en curso	44,111,876	-	44,111,876
Total propiedades y equipo	753,746,773	(203,467,180)	550,279,593
Al 31 de diciembre de 2015			
Terrenos y edificaciones	184,129,342	(24,267,856)	159,861,486
Planta, vehículos y sistemas	377,228,030	(120,947,030)	256,281,000
Envases y empaques	37,868,264	(23,649,287)	14,218,977
Construcciones en curso	99,712,014	-	99,712,014
Total propiedades y equipo	698,937,650	(168,864,173)	530,073,477

Se cargaron costos y gastos por depreciación en el año 2016 por valor de \$38,456,002 (\$25,191,295 en el año 2015).

Los resultados del año 2016 incluyen gastos por arrendamiento de inmuebles y maquinaria por valor de \$3,514,117 (\$3,160,016 en 2015).

Para el segundo semestre de 2016, se realizó un cambio de estimación contable en relación con las neveras o equipos de refrigeración, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años, por lo cual se reconoció un efecto prospectivo aumentando el gasto de depreciación para el año 2016 en \$7,256,590.

Las construcciones en curso y equipos en montaje al 31 de diciembre de 2016, corresponden principalmente a las ampliaciones de capacidad que están siendo adelantadas en las instalaciones de Yumbo.

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

Ningún activo de la Compañía ha sido otorgado como garantía de pasivos.

14. ACTIVOS INTANGIBLES

	Programas de computador	Activos intangibles en desarrollo	Total
Al 1 de enero de 2015			
Al 1 de enero de 2015	4,093,581	-	4,093,581
Traslados	216,689	-	216,689
Amortización	(1,173,498)	-	(1,173,498)
Al 31 de diciembre de 2015	3,136,772	-	3,136,772
Al 1 de enero de 2016	3,136,772	-	3,136,772
Traslados	-	1,597,327	1,597,327
Amortización del período	(1,162,635)	-	(1,162,635)
Deterioro del período	(2,998)	(1,597,327)	(1,600,325)
Al 31 de diciembre de 2016	1,971,139	-	1,971,139

Se cargaron gastos por amortización en el año 2016 por valor de \$1,162,635 (\$1,173,498 en el año 2015).

Para el segundo semestre de 2016, se realizó un cambio de estimación en relación con los proyectos de tecnología desarrollados en la Compañía, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años, por lo cual se reconoció un deterioro para el año 2016 de \$1,600,325

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1 Activos y pasivos financieros por categoría

	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016				
Activos en estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar	382,968,744	-	-	382,968,744
Instrumentos financieros derivados	-	-	331,189	331,189
Inversiones	-	302,536	-	302,536
Efectivo y equivalentes al efectivo	40,240,664	-	-	40,240,664
Total Activos Financieros	423,209,408	302,536	331,189	423,843,133
Saldos al 31 de diciembre de 2015				
Activos en estado de situación financiera				
Cuentas por cobrar	359,071,728	-	-	359,071,728
Instrumentos financieros derivados	-	-	8,256,619	8,256,619
Inversiones	-	347,098	-	347,098
Efectivo y equivalentes al efectivo	44,004,872	-	-	44,004,872
Total Activos Financieros	403,076,600	347,098	8,256,619	411,680,317

	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016				
Pasivos en estado de situación financiera				
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	12,577,383	12,577,383
Instrumentos financieros derivados	-	3,107,286	-	3,107,286
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	165,120,225	165,120,225
Total Activos Financieros	-	3,107,286	177,697,608	180,804,894
Saldos al 31 de diciembre de 2015				
Pasivos en estado de situación financiera				
Pasivos por arrendamiento financiero	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	698,691	-	698,691
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	-	165,037,935	165,037,935
Total Activos Financieros	-	698,691	165,037,935	165,736,626

15.2 Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de las calificaciones otorgadas por organismos externos o si estas no existen en función de categorizaciones internas definidas con base las características de las contrapartes

15.2.1. Clientes

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

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

El Credit Scoring se ejecuta tres (3) veces al año, en mayo, agosto y noviembre para calcular el límite de crédito de los clientes. De acuerdo con la política de crédito a clientes la Compañía dependiendo del monto de ventas y el tipo de cliente exige el tipo de garantías.

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

			31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Tipo de cliente	Calificación	Tipo		
Microcrédito	MAA	Alto	2,394	-
	MIA	Intermedio	37,116	25,974
	MMA	Medio	150,271	37,291
	MBA	Bajo	20,752	16,421
Detallista	RAA	Alto	93,037	35,738
	RIA	Intermedio	629,993	379,339
	RMA	Medio	1,140,958	1,180,140
	RBA	Bajo	1,657,206	1,537,367
Mayorista	WAA	Alto	-	3,946
	WIA	Intermedio	70,186	22,563
	WMA	Medio	113,493	150,770
	WBA	Bajo	316,818	273,510
Supermercado	SME	Medio	7,690,836	8,523,353
Clientes KA	KAA	Alto	1,599	5,607
	KIB	Intermedio	502,368	976,175
	KMC	Medio	322,046	776,286
	KBD	Bajo	1,229,202	111,896
Socio	PAE	Bajo	5,775,821	3,152,729
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	1,185,763	837,060
Contratista urbano	NCC	Bajo	341,636	900,198
Retirado	RET	Alto	-	134,001
Totales			21,281,495	19,080,364

15.2.2. Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

15.2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año, Bancos, Compañías de Financiamiento, Leasing, Corporaciones Financieras, Cooperativas Financieras, que otorgan las empresas especializadas (Calificadoras de riesgos),

De acuerdo con lo anterior, el efectivo y equivalentes de efectivo que posee la Compañía, tiene la siguiente calificación:

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	40,240,664	44,004,872
Total efectivo y equivalentes de efectivo	40,240,664	44,004,872

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

<i>Instrumentos derivados</i>	31-diciembre-2016		31-diciembre-2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja				
Contratos de divisas a plazo	307,465	(3,107,286)	7,865,329	(698,691)
Total coberturas de flujo de caja	307,465	(3,107,286)	7,865,329	(698,691)
Coberturas de flujo de caja				
Contratos de divisas a plazo	23,724	-	391,290	-
Total coberturas de flujo de caja	23,724	-	391,290	-
	331,189	(3,107,286)	8,256,619	(698,691)

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
No corrientes		
Cuentas por cobrar a trabajadores	2,391,887	2,017,881
Deudas de difícil cobro (1)	3,096,494	3,018,835
Menos: provisión de clientes no corriente	-	(1,971,163)
Total Cuentas por cobrar no corrientes	5,488,381	3,065,554
Corrientes		
Clientes	21,281,495	19,080,364
Anticipos y avances	161,473	861,626
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	357,605,178	333,783,186
Anticipos de impuestos y contribuciones	447,422	519,558
Cuentas por cobrar a trabajadores	997,439	962,562
Otros deudores	591,623	798,878
Menos: provisión de clientes comerciales corriente	(2,992,178)	-
Menos: provisión de clientes no comerciales corriente	(160,426)	-
Total Cuentas por cobrar corrientes	377,932,026	356,006,173
Total Clientes y otras cuentas por cobrar	383,420,407	359,071,727

(1) 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.

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.

Cervecería del Valle S. A., tiene plena propiedad de las cuentas por cobrar descritas y no existen restricciones o gravámenes sobre las mismas.

La clasificación de la cartera por edades, es la siguiente:

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Edades		
Corriente	19,932,914	16,801,915
1 a 90 días	1,293,688	1,848,658
91 a 180 días	19,318	336,102
181 a 360 días	-	57,566
Más de 361 días	35,575	36,123
Total	21,281,495	19,080,364

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

	Valor Provisión
Al 1 de enero de 2015	(1,683,418)
Provisión del ejercicio	(460,815)
Recuperación de cartera	173,070
Al 31 de diciembre de 2015	(1,971,163)
Provisión del ejercicio	(1,809,991)
Recuperación de cartera	628,550
Al 31 de diciembre de 2016	(3,152,604)

El importe de la provisión de deterioro es de \$3,152,604 al 31 de diciembre de 2016 (Al 31 de diciembre de 2015 es de \$1,971,163). Las cuentas comerciales a cobrar que han sufrido deterioro del valor a nivel individual corresponden básicamente a mayoristas, que se encuentran en dificultades económicas que no estaban previstas.

Para el segundo semestre de 2016, la administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas con más de 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía. Este cambio en la estimación contable afectó los resultados del ejercicio en \$1,959,991.

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

18. INVENTARIOS

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Materias primas	15,888,280	13,468,122
Producto terminado	11,148,675	5,428,067
Productos en proceso	5,613,766	4,860,614
Materiales, repuestos y accesorios	4,898,979	5,239,083
Otros inventarios	26	230
Subtotal inventarios	37,549,726	28,996,116
Menos: provisión	(1,420,647)	(197,665)
Total Inventarios	36,129,079	28,798,451

El movimiento de la provisión de deterioro fue el siguiente:

	Valor Provisión
Al 1 de enero de 2015	(197,665)
Adiciones	-
Utilización	-
Al 31 de diciembre de 2015	(197,665)
Adiciones	(1,439,727)
Utilización	216,745
Al 31 de diciembre de 2016	(1,420,647)

Para el segundo semestre de 2016 la administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para los inventarios de materiales, repuestos y accesorios, considerando la rotación y el periodo de inmovilización. Este cambio en la estimación tuvo un efecto en el estado de resultados de \$1,439,727.

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

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	212,437	2,300
Cuentas corrientes	17,473,172	6,648,663
Cuentas de ahorro	15,956,830	12,010,019
Subtotal	33,642,439	18,660,982
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	6,598,225	25,343,890
Subtotal	6,598,225	25,343,890
Total efectivo y equivalentes al efectivo	40,240,664	44,004,872

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

Durante el año 2016, las tasas de interés efectivas de los depósitos en cuentas de ahorro y fideicomisos, estuvieron entre 6% y 7% (2015, entre 3.1% y 5.1%). Los depósitos a término tuvieron un promedio de madurez de 90 días.

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

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre del 2016, el capital autorizado asciende a sesenta y dos mil millones de pesos (\$62,000,000,000) y se encuentra dividido en sesenta y dos mil millones (62,000,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de un peso (\$1.00). El capital suscrito y pagado asciende a sesenta mil quinientos millones de pesos (\$60,500,000,000), y está representado en sesenta mil quinientos millones (60,500,000,000) de acciones.

21. GANANCIAS ACUMULADAS

Al 1 de enero de 2015	512,121,877
Dividendos decretados	(394,368,040)
Apropiación / constitución de reservas	(11,231)
Utilidad del ejercicio	454,904,599
Al 31 de diciembre de 2015	572,647,205
Dividendos decretados	(440,598,510)
Apropiación / constitución de reservas	(13,952,782)
Utilidad del ejercicio	429,081,358
Al 31 de diciembre de 2016	547,177,271

22. OTRAS RESERVAS

	Reserva Legal	Reserva Art. 130 E.T.	Cobertura flujos de efectivo	Otras reservas	Total
Al 1 de enero de 2015	30,250,000	884,746	6,455,895	91,098,007	128,688,648
Reservas no gravadas	-	1,822,082		(1,810,851)	11,231
Otros resultados integrales	-	-	414,938	-	11,231
Coberturas de flujo de efectivo:					
Transferencia a inventarios	-	-	(147,032)	-	(147,032)
Transferencia a activos fijos	-	-	561,970	-	561,970
Al 31 de diciembre de 2015	30,250,000	2,706,828	6,870,833	89,287,156	129,114,817
Reservas no gravadas		2,649,373		11,303,409	13,952,782
Otros resultados integrales	-	-	(8,872,908)	-	(8,872,908)
Coberturas de flujo de efectivo:					
Transferencia a inventarios	-	-	(7,946,636)	-	(7,946,636)
Transferencia a activos fijos	-	-	(926,272)	-	(926,272)
Al 31 de diciembre de 2016	30,250,000	5,356,201	(2,002,075)	100,590,565	134,194,691

Reserva legal

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

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Corriente		
Deudas con partes relacionadas	5,820,596	10,599,093
Proveedores	63,014,275	57,027,016
Seguridad social y otros impuestos	80,981,185	83,649,296
Otras cuentas por pagar	8,782,278	8,907,052
Otros pasivos	6,521,891	4,855,478
Subtotal corriente	165,120,225	165,037,935
Total proveedores y otras cuentas por pagar	165,120,225	165,037,935

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
No corriente		
Obligaciones financieras con bancos nacionales	10,528,451	-
Subtotal No corriente	10,528,451	-
Corriente		
Obligaciones financieras con bancos nacionales	2,048,932	-
Subtotal corriente	2,048,932	-
Total obligaciones financieras	12,577,383	-

24.1 Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, de la siguiente manera:

	Tasa de interés anual	31-diciembre-2016	Tasa de interés anual	31-diciembre-2015
Pesos	Tasa fija - 10.57%	12,577,383	-	-
USD \$				
Total obligaciones financieras		12,577,383	-	-

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2016 era de 6.86% E.A.

	Menos de 3 meses	Más de 3 meses y menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total obligaciones financieras
Al 31 de diciembre de 2015						
Obligaciones financieras	-	-	-	-	-	-
Total obligaciones financieras						
Al 31 de diciembre de 2016						
Obligaciones financieras	844,615	2,533,844	3,378,458	10,061,622	-	16,818,539
Total obligaciones financieras	844,615	2,533,844	3,378,458	10,061,622	-	16,818,539

Incluye capital e intereses causados al 31 de diciembre de 2016.

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras será:

	Monto estimado de intereses
Obligación	
Renting Bancolombia - Contrato 316935	51,439
Renting Bancolombia - Contrato 242000	4,189,717
Total estimado de intereses a pagar	4,241,156

La Compañía tiene los siguientes contratos bajo la modalidad de leasing financiero:

	Proveedor	Contrato	Tasa	Valor nominal	Saldo capital al 31 diciembre de 2016	Fecha de inicio	Fecha final	Plazo	Periodos de pago
Empresa									
Cervecería del Valle	Renting Colombia SAS	316935	Fija	190,890	190,890	31-dic-16	31-oct-20	46 meses	Mensual
Cervecería del Valle	Renting Colombia SAS	242000	Fija	12,386,493	12,386,493	31-dic-16	31-dic-21	60 meses	Mensual
Total contratos				12,577,383	12,577,383				

25. PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Impuestos diferidos activos	1,414,681	1,084,592
Impuestos diferidos pasivos	(26,533,084)	(24,224,834)
Ajustes de años anteriores	-	-
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(25,118,403)	(23,140,242)

El movimiento neto de los impuestos diferidos fue el siguiente:

	2016	2015
Saldos al 1 de enero	(23,140,242)	(19,175,493)
Cargo (crédito) al estado de resultados	(1,624,854)	(3,964,749)
Cargo (crédito) a otros resultados integrales	(353,307)	-
Saldo al 31 de diciembre	(25,118,403)	(23,140,242)

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

	Provisiones	Instrumentos financieros (Swaps)	Inventarios	Total
Impuestos diferidos activos				
Saldo al 1 de enero de 2015	870,809	(121,621)	(74,168)	675,020
Cargo (crédito) al estado de resultados	379,237	133,413	(103,078)	409,572
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,250,046	11,792	(177,246)	1,084,592
Cargo (crédito) al estado de resultados	(177,085)	542,875	317,606	683,396
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	-	(353,307)	-	(353,307)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,072,961	201,360	140,360	1,414,681
Impuestos diferidos pasivos				
Saldo al 1 de enero de 2015		(19,516,701)	(333,812)	(19,850,513)
Cargo (crédito) al estado de resultados		(4,457,735)	83,414	(4,374,321)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		(23,974,436)	(250,398)	(24,224,834)
Cargo (crédito) al estado de resultados		(2,370,854)	62,604	(2,308,250)
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales		-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016		(26,345,290)	(187,794)	(26,533,084)

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

26. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
Al 31 de diciembre de 2014	-	24,102	9,059	33,161
Abono a la cuenta de resultados				
Cargo a la cuenta de resultados				
Al 31 de diciembre de 2015	-	24,102	9,059	33,161
Abono a la cuenta de resultados	-	(24,102)	-	(24,102)
Cargo a la cuenta de resultados	33,651,900	-	825,941	34,477,841
Al 31 de diciembre de 2016	33,651,900	-	835,000	34,486,900

Las provisiones para contingencias, procesos civiles y administrativos así como para procesos laborales, corresponden a honorarios sobre procesos laborales que actualmente cursan, y se consideran suficientes para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

Las provisiones se registran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación las cuales reflejen la valoración en el mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

27. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Al 31 de diciembre de 2014, se decretó un dividendo por acción de \$6,518.48 calculado con base en 60,500,000,000 acciones en circulación, que fueron pagados el día 27 de marzo de 2015. Al 31 de diciembre de 2015, el valor del dividendo por acción fue de \$7,282.62 calculado con base en 60,500,000,000 de acciones en circulación, pagados el día 30 de marzo de 2016.

En la Asamblea de Accionistas del 21 de marzo de 2017, se va a proponer un dividendo por acción de \$7,085.31 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2016, de lo que resultará un dividendo total de \$428,661,255. Estos estados financieros no reflejan este dividendo.

28. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos que presentaba la sociedad con las compañías relacionadas, son los siguientes:

	31-diciembre-2016	31-diciembre-2015
Cuentas por cobrar		
Bavaria S. A.	295,757,870	333,385,856
Cervecería Unión S. A.	58,406,113	-
Indugral S. A.	725,038	108,965
Industrias La Constancia - El Salvador	1,315,030	-
Cervecerías Peruanas Backus	1,295,136	-
Cervecería Nacional del Ecuador - CCN	105,991	288,365
Total cuentas por cobrar	357,605,178	333,783,186
Cuentas por pagar		
Cervecería Unión S. A.	-	5,175,072
Impresora del Sur S. A.	1,671,632	4,554,433
Transportes TEV S. A.	1,264,408	869,588
SABMiller Procurement GMBH	2,884,556	-
Total cuentas por pagar	5,820,596	10,599,093

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
ESTADOS FINANCIEROS - 31 DE DICIEMBRE DE 2016



Las cuentas por pagar a partes relacionadas corresponden principalmente a transacciones con vencimientos inferiores a noventa (90) días desde la fecha de la operación.

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

Las operaciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2016	2015
Bavaria S. A.		
Venta de producto	560,372,881	460,130,939
Servicio de mandato	294,646	335,920
Venta de materiales y otros	146,954	112,952
Compra de materias primas – Malta	62,380,194	44,537,022
Compra de Tapas	10,125,028	8,679,767
Compra de materiales y otros	7,615,319	5,346,912
Pago de dividendos	416,202,388	372,531,719
<hr/>		
	2016	2015
Cerveceria Unión S. A.		
Venta de producto	45,773,954	57,701,643
Servicio de mandato	26,797	30,345
Compra de materiales y otros	360,342	944,430
Pago de dividendos	22,576,122	20,207,288
<hr/>		
	2016	2015
Impresora del Sur S. A.		
Venta de producto	26,841	26,329
Compra de etiquetas	6,655,651	4,963,329
Compra de materiales y otros	463	-
Pago de dividendos	728,262	651,848
<hr/>		
	2016	2015
Indugral S. A.		
Venta de producto	2,902	-
Venta de servicios	616,074	108,965
<hr/>		
	2016	2015
Transportes TEV S. A.		
Servicios de transporte pagados	14,069,677	10,413,960
Venta de producto	15,558	12,908
Ingreso por método de participación	79,785	48,797
Cobro de Siniestros / Hurtos	2,400	4,227
Cobro de roturas y faltantes	772	1,034
<hr/>		
	2016	2015
Maltería Tropical, S. A.		
Pago de dividendos	728,262	651,848
<hr/>		
	2016	2015
Inversiones Maltería Tropical, S. A.		
Pago de dividendos	363,476	325,337

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
ESTADOS FINANCIEROS - 31 DE DICIEMBRE DE 2016



	2016	2015
CERVECERÍA DEL VALLE S.A.		
Pago de honorarios	15,459,875	18,614,244
	2016	2015
Industrias La Constancia - El Salvador		
Venta de productos	1,706,996	-
	2016	2015
Cervecería Backus - Perú		
Venta de productos	4,574,511	-
	2016	2015
Cervecería Nacional del Ecuador - CCN		
Venta de productos	553,525	288,892

29. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o estimaciones de los presentes estados financieros.