

Dinámica de
de marcas

2

Dinámica
corporativa

6

Informe
de gestión

9

Informe
financiero

31

Junta directiva, presidente,
vicepresidentes y suplentes

106



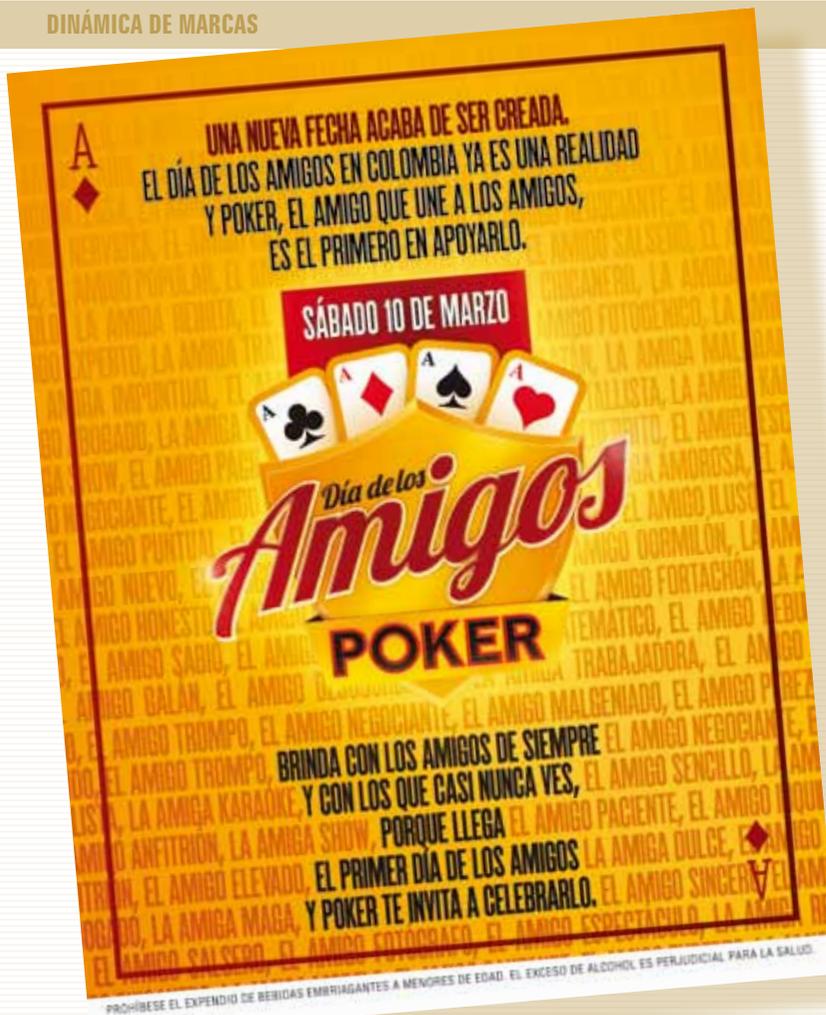
El Carnaval se vivió con Águila

En la más reciente versión del Carnaval de Barranquilla se vivió el sentido homenaje que Cerveza Águila le rindió al músico más grande que ha dado la Costa Atlántica, Álvaro José, el Joe Arroyo.

En los sitios más visibles y transitados de la ciudad se dispusieron vallas, eucoles y una cantidad significativa de material exterior de la marca que reconoció al Joe su aporte a esta celebración, ya que ninguno como él ha ganado 18 Congos de Oro y un Súper Congo en el Festival de Orquestas. Por esto, la frase de campaña envuelve el sentido de este reconocimiento: ¡Gracias, Joe!

De otro lado, Águila encargó al músico Chelito de Castro, amigo personal del artista, la producción de un tema que encerró su legado e importancia, denominado El rey del carnaval, el cual puso a bailar a propios y visitantes. En ella participaron Juan Carlos Coronel, Petrona Martínez, una de las hijas del Joe y el Checo Acosta.





Día de los Amigos

El 10 de marzo, Póker celebró con los colombianos el Primer Día de los Amigos en país. Para esta celebración, la marca organizó actividades para consumidores de Occidente y Bogotá.

La iniciativa fue promovida por la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco), la Asociación Nacional de Medios de Comunicación (Asomedios), la Asociación Nacional de Anunciantes de Colombia (ANDA) y se hizo popular a través de las principales redes sociales.

Según reconoció la Organización de las Naciones Unidas. En el país no había un día para celebrar uno de los sentimientos más nobles y valiosos en la vida de los seres humanos, esta es una fecha para promover el diálogo, la solidaridad y la reconciliación: es decir, la amistad.



Monde Selection para Club Colombia

Por primera vez en su historia, Club Colombia recibió el High Quality Trophy (Trofeo a la Alta Calidad) que otorga el Instituto Internacional de Calidad Monde Selection a las marcas que obtienen durante tres años consecutivos la Medalla de Oro.

El High Quality Trophy premia la consistencia, que los productos sean capaces de mantener su calidad durante el tiempo y la perseverancia de las compañías y de las marcas para ofrecerle al consumidor un producto de altísima calidad que se mantenga durante el tiempo.

Además del High Trophy Quality para Club Colombia (dorada), se entregaron Medallas de Oro para las ediciones negra, roja y dorada, cifra que supera los premios obtenidos en 2011: Medalla de Oro para la edición original y Medalla de Plata para Club Colombia Roja.

Pony Malta lanzó su nueva estrategia comercial

Pony Malta sacó al mercado, en abril, su nueva estrategia de posicionamiento que es reconocida a través del eslogan Transforma tu energía en actitud y que está representada por el exitoso futbolista colombiano James Rodríguez.

Tras el cambio de imagen de las etiquetas de Pony Malta y el exitoso lanzamiento de Pony Mini en el 2011, la marca sacó al mercado su nueva estrategia de posicionamiento, que busca consolidar una comunicación permanente con su público objetivo, niños y jóvenes entre los 14 y 17 años, potencializando sus atributos nutricionales que también proporcionan energía a los consumidores para que estén activos.

Para consolidar la estrategia de posicionamiento y generar identificación en los consumidores, la marca lanzó la promoción conocida como Pony balones, la cual ofreció tres fabulosos diseños coleccionables de balones de fútbol con la firma impresa del jugador colombiano James Rodríguez.



Águila Light cumplió 10 años

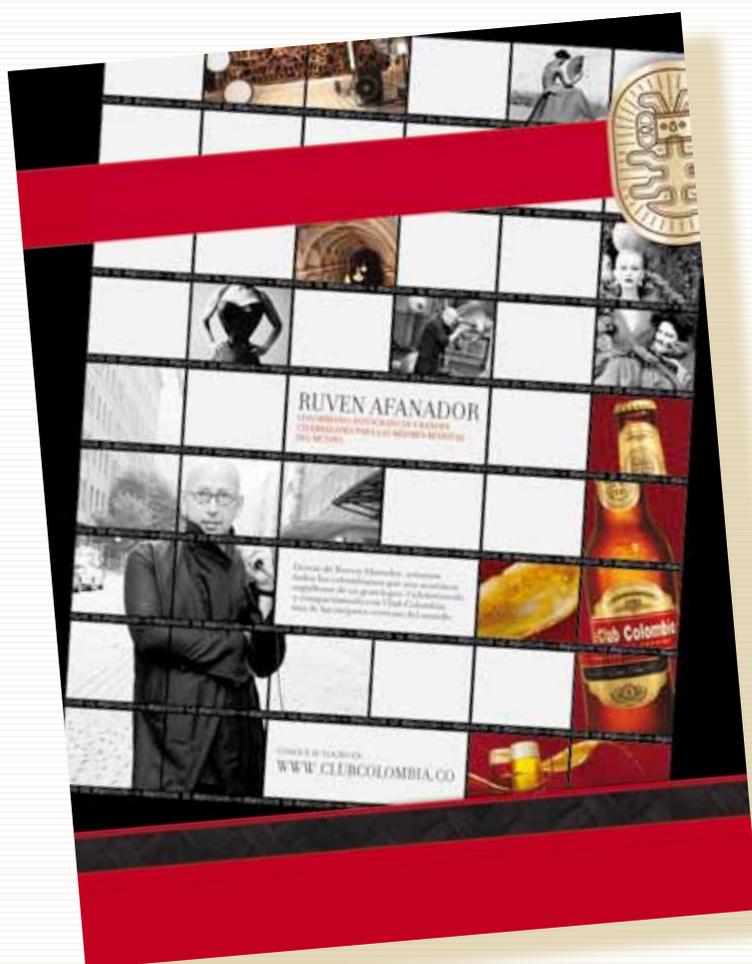
El 15 de mayo de 2002 se lanzó al mercado Águila Light, marca que hoy hace parte de la Franquicia Águila. La llegada a sus primeros diez años se da en el momento en que se consolidó como la tercera cerveza de Bavaria más vendida en el país.

Águila Light fue pionera en la historia de las cervezas colombianas, puesto que fue la primera de su tipo (Light), la primera en utilizar una botella transparente (o flint) y la primera en utilizar lúpulos reducidos en su elaboración.

La marca fue lanzada inicialmente en Bogotá, Cali, Medellín y Barranquilla. Posteriormente llegó a otras ciudades capitales y actualmente se encuentra en todo el país.

Águila Light llegó a nuevos consumidores y ocasiones donde la cerveza no era relevante, ampliando nuestra penetración en la industria de bebidas nacional.





Un logro de todos, la nueva campaña de Club Colombia

Con esta nueva campaña, la marca invita a los consumidores a celebrar todos los triunfos de los colombianos. El diseñador Carlos Torres, la experta en origami Diana Gamboa y el fotógrafo Ruven Afanador son los protagonistas de la campaña, que emitió su primer comercial en la noche del domingo 3 de junio.

Club Colombia reconoce los logros de todos los colombianos, a través de tres personajes que se conectan con diferentes tipos de públicos y consumidores. La campaña es vanguardista y destaca nuestra nacionalidad, desprendiéndonos de lugares o estereotipos comunes.

Diana Gamboa, bogotana, es experta en el oficio del origami, cuyas creaciones han sido expuestas en eventos de moda como la Semana de la Moda de la Alta Costura de París (2011-2012); Carlos Torres, boyacense, es diseñador industrial ganador del quinto concurso de diseño de Peugeot, y Ruven Afanador, bumangués, es un reconocido fotógrafo en el mundo de la moda, el rock y la farándula.

Con Redd's, Amplía tu mundo



La última semana de mayo, Redd's lanzó una nueva campaña dirigida a los jóvenes entre los 18 y 24 años. Amplía tu mundo con Redd's es el nombre de la actividad que invita a los jóvenes de ambos sexos a descubrir y vivir nuevas experiencias. Es una campaña muy incluyente que habla de temas que son importantes para ellos.

Tanto las cuñas de la campaña, como el comercial dan un ejemplo de la variedad de posibilidades que tienen los jóvenes por experimentar, todas ellas acompañadas por Redd's.

Voluntarios de Bavaria construyeron casas en el país

Un total de 70 voluntarios de Bavaria –acompañados por familiares y amigos– participó, en febrero, en la construcción de 10 hogares para igual número de familias en Altos de Cazucá, al sur de Bogotá, como parte de la alianza entre la Fundación Bavaria y Un Techo para mi País.

Dos meses después, trabajadores de toda la Regional Occidente, así como contratistas de las diferentes empresas que prestan sus servicios a la Compañía, se convirtieron en voluntarios y construyeron, por primera vez, seis casas para familias desplazadas por el invierno en Yumbo.

Estas actividades, que hacen parte de las actividades de Uni2, programa de Fundación Bavaria, permiten que familias de diferentes zonas vulnerables del país cuenten con una vivienda digna. Estas viviendas cuentan con 28 m² de construcción y tienen una vida útil de 10 años y cada una de ellas tuvo un costo aproximado de \$3.300.000.



Bavaria respalda las Tiendas de Paz del Oriente Antioqueño

En el marco de la ejecución de la estrategia del Gobierno Nacional Retornar es Vivir, Bavaria apoya el proyecto Tiendas de Paz en su segunda fase, el cual se centra en población que retorna a su lugar de origen en el Oriente Antioqueño, tras haber sufrido el desplazamiento forzado a causa de la violencia, para lograr el proceso de estabilización socioeconómica, recuperación de sus proyectos de vida y el proceso de organización social y generación de ingresos de las poblaciones.

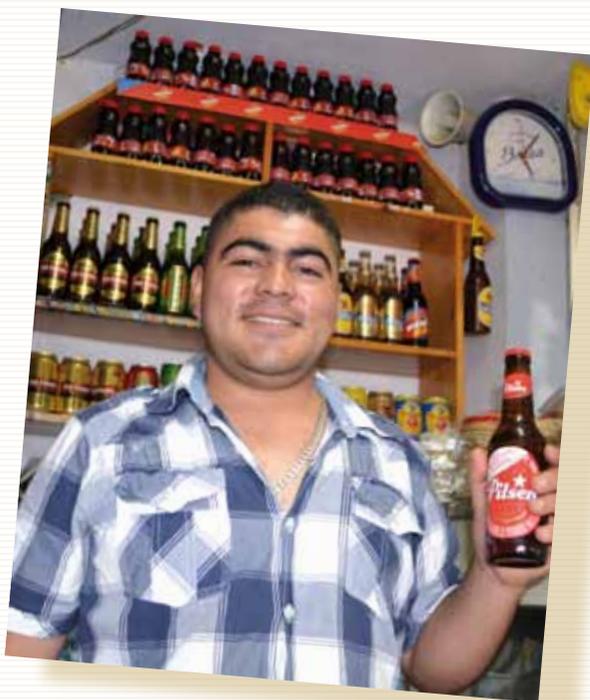
Tiendas de Paz es una iniciativa propuesta por la Unidad de Atención y Reparación a las Víctimas del Departamento para la Prosperidad Social (DPS) y apoyada por Bavaria, tras haber financiado un estudio de viabilidad por \$26 millones realizado por el Sena. La entidad encargada de su ejecución es la Corporación Interactuar.

Bavaria se vinculó a este proyecto en octubre de 2009 con un aporte de 250 millones de pesos, equivalentes al 50% del costo del programa, e incrementará su apoyo con \$450 millones para la segun-

da fase, tras el anuncio realizado por Fernando Jaramillo, vicepresidente de Asuntos Corporativos de Bavaria, en reunión con líderes de las comunidades beneficiarias.



Tiendas de Paz es el nombre que se le ha dado a las tiendas comunitarias en funcionamiento que se encuentran en las zonas con poblaciones que retornan a su lugar de origen. Son tiendas que fueron en algún momento objetivo de los grupos armados, lo que generó hambre, pobreza y desplazamiento en las comunidades.



Los mejores en servicio al cliente

Los propietarios de negocios que venden productos fabricados por las diferentes empresas bebidas del país le dieron a Bavaria la nota más alta como la compañía con el mejor servicio al cliente, con una calificación de 88,21 puntos.

Los resultados del índice de satisfacción de detallistas corresponden al periodo de octubre del 2011 a marzo del 2012 y consolidaron a Bavaria en el primer lugar de esta evaluación y amplió la diferencia en puntaje frente a su segundo competidor.

El puntaje obtenido es el más alto obtenido por la Compañía desde julio del 2009 cuando se comenzó a medir el servicio el cliente de Bavaria frente al de otras empresas del sector.

En la evaluación que se aplicó a 3.280 clientes en 62 ciudades de Colombia por parte de la firma Yanhaas, Alpina obtuvo el segundo lugar con 84,97 puntos. Las siguientes posiciones fueron ocupadas por las empresas licoreras (84,36), Postobón (83,41) y Coca-Cola (83,15).

Bavaria y Bancolombia firmaron alianza para apoyar el emprendimiento colombiano

Bavaria y Bancolombia suscribieron el 15 de mayo una alianza para apoyar a los emprendedores del programa Destapa Futuro de la Fundación Bavaria mediante la oferta de crédito en condiciones favorables, necesarios para consolidar empresas en etapas tempranas y con alto potencial de crecimiento. El acuerdo, oficializado en las instalaciones de Bavaria

en Bogotá, contó con la presencia Richard Rushton, presidente de Bavaria, y del presidente de Bancolombia, Carlos Raúl Yepes.

Gracias a esta firma, los emprendedores beneficiados a través de Destapa Futuro tendrán acceso a créditos de hasta cien millones de pesos, en condiciones muy favorables en cuanto a tasa de interés y plazo, y los cuales podrán ser destinados a compra de activos, registros y patentes, infraestructura y adecuaciones físicas de establecimientos, prototipado, mercadeo y publicidad, adquisición de hardware y software, asesoría legal y capital de trabajo, entre otros.

Actualmente se está evaluando, bajo metodologías especiales, un total de 248 planes de negocio, proyectos y empresas con el fin de establecer su viabilidad y determinar cuáles de ellos serán beneficiados con capital semilla y crédito, este último gracias a esta alianza entre Bancolombia y la Fundación Bavaria. Dentro de los criterios de selección se encuentran la propuesta de valor, la estrategia de competitividad, la experiencia del equipo emprendedor, el mercado, entre otras. Los líderes de los proyectos que cumplan con estos criterios, y a los que se les puede calificar como emprendimientos de alto impacto, serán acompañados por mentores especializados en diferentes áreas según la necesidad.



Zonas de Rumba Segura, presente en Villaviciencio, Neiva e Ibagué

En las celebraciones desarrolladas entre el 29 de junio y el 2 julio, en Villaviciencio, Neiva e Ibagué, Bavaria replicó el programa Zonas de Rumba Segura, promoviendo el consumo moderado y la erradicación del consumo en los menores de edad.

En la capital del Meta, en el marco del Festival del Joropo, se socializaron mensajes y tips que se desprenden de los principios de Saber Vivir, Saber Beber en algunas de las principales zonas de rumba, en las cuales, con anterioridad, se desplegó el programa y se entregaron asistencias de conductor elegido gratuito.

Por su parte, durante las Fiestas de San Pedro en Neiva y la celebración de los 400 años de la ciudad, en los eventos de nuestras marcas se socializó con fuerza el mensaje de responsabilidad de Bavaria y el no consumo en menores, además de entregar a los consumidores 1.000 asistencias de conductor elegido.

Al mismo tiempo, mientras que Ibagué celebraba su Festival Folclórico, los consumidores recibieron alternativas de regreso seguro a casa y mensajes de moderación, tanto en los eventos propios de la Compañía como en las principales zonas de rumba. El fin de semana anterior, Don Chucho estuvo en la ciudad visitando los principales eventos y entregando estos mensajes de responsabilidad junto a una comitiva de la Alcaldía local.





Informe
de gestión



**INFORME A LA ASAMBLEA
GENERAL ORDINARIA DE
ACCIONISTAS SOBRE LA
GESTION REALIZADA POR
LOS ADMINISTRADORES DE
BAVARIA S. A., DURANTE EL
PRIMER SEMESTRE DEL 2012**



Apreciados accionistas:

Cumplimos con satisfacción el deber legal y estatutario de someter a consideración de ustedes el informe sobre la gestión que como administradores de Bavaria S.A., realizamos durante el primer semestre de 2012.

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento económico mundial, que había presentado una leve mejoría en el primer trimestre de 2012, volvió a mostrar signos de debilitamiento durante el segundo trimestre del año, debido a los siguientes factores: el incremento de la incertidumbre política y financiera de Grecia; los problemas del sector bancario en España; las dudas sobre la capacidad de maniobra de los gobiernos de esos países para cumplir los programas de ajuste fiscal; la escasa voluntad existente en los países socios de la Zona Euro de prestar ayuda a los estados en crisis; el desempeño económico inferior al esperado en Estados Unidos de América; y la importante desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, como China, India y Brasil.

En julio del presente año, el FMI redujo la proyección del crecimiento económico mundial para el 2012 de 3,6% a 3,5%, puesto que prevé un desempeño negativo en los países de la Zona Euro, debido a la recesión que vienen padeciendo Grecia, Italia, España, Reino Unido y Portugal, y, también, a un crecimiento más lento en Alemania; situación que empeora debido a un aumento del Producto Interno Bruto (PIB) en Estados Unidos de América inferior al de su promedio histórico, como consecuencia del debilitamiento de la demanda externa, especialmente de la Zona Euro; y también a causa de la moderación del crecimiento en las economías emergentes, como consecuencia de la reducción de la demanda global de los productos de exportación.

Por otra parte, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), durante el primer trimestre del 2012 se detuvo y se invirtió parcialmente la desaceleración que experimentó buena parte de las economías latinoamericanas durante el segundo semestre de 2011, a causa del aumento de la demanda interna, impulsada por el incremento del consumo privado, debido a la disminución del desempleo, al crecimiento de los salarios y a la expansión del crédito.

En la mayoría de los países de la región, con excepción de Paraguay, se presentaron tasas positivas de crecimiento, siendo las mayores las de Panamá, Perú, Venezuela, Chile, Argentina y México, con aumentos del 10,6%, 6%, 5,6%, 5,6%, 5,2% y 4,6%, respectivamente.

En la misma tendencia se encuentra la economía colombiana, la cual, durante el primer trimestre de 2012, registró un crecimiento del 4,7%, jalonado principalmente por los sectores de minería, servicios financieros, transporte y comercio.

La principal causa que explica el crecimiento de la economía colombiana durante el primer trimestre del 2012 es la dinámica de la demanda interna -impulsada por el consumo privado y el crédito- la cual pese a haberse desacelerado por segundo trimestre consecutivo, se ubicó por encima de su promedio histórico desde el 2005.

Los analistas estiman que durante el segundo trimestre de 2012, al igual que en muchos países emergentes, se produjo una disminución del crecimiento de la economía colombiana, como consecuencia de una menor demanda externa, de la reducción de las exportaciones y de la caída de los precios de los productos de exportación.

Igualmente, se registra una disminución de la confianza en los negocios y en los consumidores, como consecuencia de la preocupación acerca de los efectos negativos que puede tener la crisis de la Zona Euro sobre Colombia. Así las cosas, el Banco de la República, al revisar las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), ha reducido la cifra estimada del mismo, situándola en un rango entre el 3% y el 5%, lo cual, indudablemente, impactará el desempeño comercial de la compañía en el segundo semestre de 2012.

La inflación anual disminuyó de 3,7% en diciembre de 2011 a 3,2% en junio de 2012, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido a la disminución de los precios de los alimentos, de algunos servicios públicos, como la energía y el gas, y de los combustibles.

Con el fin de controlar la expansión excesiva de la demanda y las presiones inflacionarias, el Banco de la República, durante el primer semestre de 2012, incrementó en 50 puntos básicos la tasa de intervención, la cual se situó en 5,25%. No obstante, en julio de 2012, el Banco de la República decidió disminuir en 25 puntos básicos la tasa de intervención, ubicándola en 5%, para así contrarrestar el rápido enfriamiento de la economía, evidenciado en la reducción del crecimiento de la actividad industrial, de las ventas del comercio minorista y de la agricultura.

El peso colombiano, durante el periodo enero a junio de 2012, se revaluó 8,1% frente al dólar de los Estados Unidos de América, a causa del ingreso de altos flujos de inversión extranjera directa y de la existencia de una tasa de interés real positiva. Por su parte, la tasa de desempleo a junio de 2012 disminuyó, situándose en el 10%, inferior en 0,9 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del año pasado, mientras que en las 13 principales ciudades disminuyó un poco menos al pasar de 11,8% en junio de 2011 a 11,3% en junio de 2012.



Las ventas del comercio minorista a mayo de 2012 presentan un crecimiento anualizado del 6% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar, calzado, artículos de cuero, repuestos y accesorios para vehículos y artículos de ferretería, vidrios y pinturas. Las ventas de alimentos, y de bebidas alcohólicas y cigarrillos aumentaron 0,3% y 8,9%, respectivamente. Desde junio de 2012 estas tasas de crecimiento han venido cayendo.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia durante el primer semestre de 2012 registraron un incremento del 6,3%, comparadas con las del mismo período del 2011, permitiéndole a la compañía mantener el crecimiento en el volumen de ventas.

Las acciones realizadas para reducir los costos, aumentar la productividad e incrementar la eficiencia, generaron una utilidad neta de \$482.907 millones, superior en un 48,4% a la del mismo período del año anterior.

I. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

En el primer semestre de 2012 se ejecutaron diversas acciones orientadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros de la compañía. Seguidamente se presenta una síntesis de las más importantes actividades realizadas.

COLOMBIA

Las iniciativas de Bavaria se enfocaron en mantener el crecimiento del volumen de ventas, en aumentar la competitividad en el mercado, en asegurar un entorno adecuado para el crecimiento sostenible y en fortalecer la cultura organizacional. Para alcanzar estos objetivos, ejecutamos las siguientes actividades:

MANTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN DE VENTAS

- ❖ Fortalecimiento del crecimiento de las marcas principales (Mainstream)
 - Sustancial apoyo promocional y de mercadeo a la marca Águila, el cual incluyó:
 - Lanzamiento de la campaña de cerveza Águila Ponte en modo vacaciones, con el objetivo de crear nuevas ocasiones de consumo y atraer a los consumidores jóvenes adultos a la categoría de cervezas.

- Participación con Águila en las Fiestas en Corralejas, en Sincelejo; en el Festival de la Leyenda Vallenata, en Valledupar; en el Reinado Nacional de la Ganadería, en Montería; en el Festival Folclórico, en Ibagué; en el Reinado Nacional del Bambuco, en Neiva; y en el Festival Nacional del San Pedro, en El Espinal, con el fin de aumentar la visibilidad de la marca.
- Homenaje al Joe Arroyo en el Carnaval de Barranquilla, con una edición especial de cerveza Águila con la imagen del cantante en las etiquetas de las botellas y en las latas del producto, para fortalecer el vínculo emocional y la lealtad de los consumidores.
- Creación e institucionalización, en alianza con Fenalco y los medios de comunicación, del Día de los amigos, para generar nuevas ocasiones de consumo asociadas a cerveza Póker. El nuevo Día de los amigos fue muy bien recibido por los medios de comunicación y los consumidores, lo cual ha contribuido al buen desempeño de la marca.
- Realización, por tercer año consecutivo, del concurso para el diseño de las etiquetas oficiales de cerveza Pilsen para la Feria de las Flores de Medellín.
- Continuidad del programa Puntos de rumba cervecera, mediante el cual la compañía invierte en la remodelación total de aquellos puntos de venta en los que se presenta una importante afluencia de público y un sustancial consumo de cervezas, para brindar al consumidor una mejor experiencia de marca e incrementar las ventas.
- ❖ Mejoramiento de la asequibilidad de la cerveza
 - Lanzamiento de Águila, Águila Light, Póker y Pilsen en botella de 750 cm³, en las diferentes regionales de venta, con el fin de continuar impulsando el hábito de consumo de compartir la cerveza y generar ahorros al consumidor por su menor precio, 21% menos comparado con el de las botellas de 330 cm³.
 - Realización en todo el territorio nacional de actividades y promociones orientadas a estimular a los detallistas a vender los productos de compañía al precio sugerido. Así mismo, se hizo entrega a los detallistas, en forma permanente, de equipos de frío, con el fin de asegurar la disponibilidad de cerveza fría, vendida al precio sugerido.
- ❖ Incremento de la participación de las marcas Premium en el volumen total de ventas de cerveza
 - La obtención de medalla de oro para cada una de las versiones de Club Colombia (dorada, roja y negra) en la edición 2012 de los pre-



mios Monde Selection y del trofeo a la alta calidad (High Quality Trophy) a Club Colombia Dorada, por haber ganado medalla de oro durante tres años consecutivos, permitió apalancar la comunicación comercial de la marca y generar volúmenes adicionales de venta.

- Relanzamiento, en el mes de junio, con ocasión de la celebración del Día del Padre, de la cerveza Club Colombia Negra, para aumentar el interés por las marcas Premium e incrementar el consumo de las mismas.

❖ Aumento de los volúmenes de malta

- Implementación a través de televisión, radio y vallas de la nueva estrategia de posicionamiento entre niños y jóvenes de Pony Malta -Transforma tu energía en actitud- con el respaldo de la imagen de James Rodríguez, joven y exitoso jugador colombiano de fútbol.
- Lanzamiento de la promoción Pony Balones, que entrega balones de fútbol, de tres diseños diferentes, con la firma del futbolista James Rodríguez, a cambio de la entrega por parte del consumidor de etiquetas premiadas o de argollas de las latas del producto, más una suma de dinero.
- Soporte adicional a la comercialización de Maltizz, la innovación de la compañía en bebidas de malta, mediante la realización de promociones para el consumidor, tanto en canales claves, como supermercados y colegios, como en los canales tradicionales.

AUMENTO DE LA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO

❖ Aprovechamiento del modelo de servicio de ventas y de la ruta al mercado mejorada

- Expansión de las zonas de preventa en las Regionales Central, Occidente y Antioquia, aumentando la disponibilidad del producto y logrando avances importantes en el cumplimiento de la política de precio sugerido.
- Ampliación de la cobertura del crédito a los detallistas, con el objetivo de fortalecer la relación comercial con los clientes e incrementar las ventas.
- Implementación en Antioquia del piloto del nuevo modelo de servicio de ventas fundamentado en la toma completa del pedido a través de la televenta, el cual al eliminar la duplicidad de roles, permitirá un mayor desarrollo del punto de venta.
- Incremento de las actividades en el punto de venta, mejoras en la disponibilidad del producto y crecimiento de la cobertura de

equipos de frío, lo cual aumentó la participación en volumen en el mercado de las bebidas alcohólicas.

- Puesta en marcha del plan piloto de Qlickview, herramienta de inteligencia de negocios, que brinda a los funcionarios de ventas de la compañía información relevante sobre aspectos esenciales de la ejecución en el mercado, lo cual permite adoptar decisiones comerciales de manera efectiva y oportuna.

❖ Avances en el servicio al cliente

- Consolidación de la compañía como la empresa de bebidas con el mejor servicio al cliente en Colombia, con una calificación de 88,21 puntos para el período octubre de 2011 a marzo de 2012.
- Mejoras sustanciales en la atención y la solución de problemas de los detallistas, hicieron posible aumentar la disponibilidad del producto e incrementar los niveles generales de satisfacción de los detallistas al brindarles un servicio superior.

❖ Productividad y costos de clase mundial

- Culminación de las obras civiles relacionadas con el proyecto Jordan en los centros de distribución de Armenia, Cúcuta, Montería y Santa Marta, lo cual permitió una reducción en promedio de cuatro grados centígrados en la temperatura interna de los depósitos, garantizando así la calidad y frescura de los productos.
- Modernización de la cervecería de Barranquilla, mediante la puesta en marcha de una nueva olla de mezclas, la instalación de una pasteurizadora y el desmonte de una caldera y otros activos obsoletos.
- Instalación de tanques fermentadores y de una olla dual de crudos y mezclas en la cervecería de Bucaramanga, la cual permite incrementar en 300 mil hectolitros al año la capacidad instalada de esta fábrica.
- Puesta en operación en la Maltería Tropical de Cartagena de seis silos de acero de 350 toneladas cada uno, para la homogenización de la calidad de la malta que se entrega a las cervecerías.
- Finalización del traslado de la línea de litografía de la fábrica de tapas, desde la cervecería de Bogotá (Techo) a la de Tocancipá.
- Inicio de la construcción del nuevo centro de distribución de Villavicencio y aprobación de los contratos para la construcción por un tercero y posterior arrendamiento a la compañía de los centros de distribución de Riohacha, Apartadó y Barrancabermeja.



- Reconstrucción, mantenimiento y pavimentación de la vía principal de acceso al centro distribución de Techo en Bogotá, con el fin de optimizar las operaciones de almacenamiento, transporte y distribución.
- Obtención de autorización del Ministerio de Transporte para operar en la ruta Yumbo-Armenia camiones de gran tamaño (Inverlink) con capacidad para movilizar 56 estibas, incrementando así la productividad de la flota de transporte, obteniendo ahorros significativos de costos, y reduciendo las emisiones de carbono.
- Incorporación de 20 nuevos camiones a la flota de Transportes TEV S.A., compañía subordinada de Bavaria S.A., encargada de la movilización de materias primas y productos de la empresa, con el fin de aumentar eficiencias y lograr economías de escala.

ASEGURAMIENTO DE UN ENTORNO ADECUADO PARA EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

- ❖ Desarrollo de proveedores
 - Realización, dentro del programa Mejoramiento de Proveedores, de diez módulos de formación a proveedores, con el fin de contribuir al incremento de la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de estos socios de negocio.
 - Iniciación del cuarto ciclo de capacitación a 60 proveedores, localizados en Bucaramanga, Cali y Cartagena, para la implementación de políticas éticas en sus compañías, con el apoyo de Transparencia por Colombia.
 - Continuación del programa Huella Verde, en virtud del cual nuestros proveedores ejecutan planes de acción encaminados a obtener reducciones en el consumo de agua y energía, así como a realizar una adecuada disposición final de los residuos sólidos.
- ❖ Campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol
 - Permanente presencia de Don Chucho, nuestra imagen de consumo responsable, en las diferentes ferias y eventos, transmitiendo nuestro mensaje de cero tolerancia con el consumo de alcohol por parte de los menores de edad.
 - Extensión del programa Zonas de Rumba Segura a las ciudades de Cali, Barranquilla, Valledupar y Neiva, con el concurso de las autoridades municipales y los comerciantes, para promover durante el desarrollo de las festividades locales el disfrute responsable de la diversión y minimizar los impactos negativos asociados al abuso del alcohol en épocas de alto consumo.

❖ Programas de responsabilidad social

- Continuidad de la expansión a nivel nacional del Programa de Microcrédito Social Oportunidades Bavaria para tenderos, en asociación con la Financiera Coomultrasan, la Caja Agraria y Bancolombia.
- Contribución con capital semilla, en alianza con el Gobierno Nacional, al programa Tiendas de Paz del oriente antioqueño, con el fin de estimular la reactivación económica de comunidades afectadas por la violencia y favorecer el retorno de las víctimas del desplazamiento forzado.
- Iniciación del sexto ciclo del programa Destapa Futuro, mediante la escogencia de los mejores proyectos, la capacitación de los emprendedores para la presentación de los planes de negocio y la selección de los sesenta proyectos más destacados, los cuales recibirán mentorías en áreas específicas para el desarrollo de sus empresas.
- Desarrollo de la sexta fase del Programa de Apoyo Educativo Oportunidades Bavaria, orientado a promover la educación superior de los hijos y nietos de los tenderos y detallistas de la compañía.
- Difusión de la Política Antisoborno de SABMiller, a través de la realización de talleres en diferentes ciudades del país, a los cuales han asistido más de 2.320 empleados directos e indirectos, con el fin de promover los más altos estándares éticos en todas las relaciones de negocio de la compañía.

FORTALECIMIENTO DE LA CULTURA ORGANIZACIONAL

- Realización de talleres de liderazgo con la asistencia de los funcionarios de los tres primeros niveles de la compañía, con el fin de promover el cambio cultural, la determinación de prioridades estratégicas y la simplificación de los procesos.
- Puesta en marcha del nuevo modelo de servicio de recursos humanos, el cual permitirá brindar un apoyo más estratégico a los clientes internos, a través de una estructura organizacional de socios de negocio, que atienden y canalizan las necesidades de las diferentes áreas; de especialistas, que proveen a las áreas los servicios que estas requieren; y de un centro de servicios compartidos, que se ocupa de los aspectos transaccionales.
- Continuidad en la implementación del programa de Ejecución de Clase Mundial en las áreas de distribución, ventas y técnica, con el fin de construir y fortalecer las competencias clave que requiere el negocio.



- Definición y ejecución de actividades tendientes a mejorar el balance entre el trabajo y la vida personal y familiar, con el fin de impactar positivamente el ambiente de trabajo.

PANAMÁ

Impulsados por los buenos resultados de la economía panameña, que tuvo un crecimiento del 10,6% en el primer trimestre del 2012, las ventas totales en volumen de las compañías subordinadas panameñas durante el primer semestre de 2012 aumentaron 1,1% comparadas con las del primer semestre de 2011, debido principalmente a los incrementos de ventas de cervezas y maltas.

Las acciones de la compañía se enfocaron en mantener la preferencia de los consumidores hacia nuestros productos, especialmente en la categoría de cervezas, con Atlas, Balboa y Miller Lite, mediante el patrocinio de fiestas y eventos deportivos y el mejoramiento integral de la imagen en el punto de venta, lo cual permite aumentar la lealtad de los consumidores hacia las marcas.

II. PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES

BAVARIA S. A.

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria, S. A. como entidad legal independiente durante el primer semestre de 2012. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del segundo semestre de 2011. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del mercado de la cerveza, estos periodos no son comparables; en consecuencia, también se incluyen análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del primer semestre de 2011.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

El volumen total de ventas durante el primer semestre del 2012 se redujo en el 8,8% en relación al segundo semestre del 2011. Las ventas de cerveza disminuyeron en un 9,8%, totalizando 7,8 millones de hectolitros en el semestre, reflejando la estacionalidad del negocio,

frente a la dinámica del mercado durante la segunda mitad del año. Adicionalmente, la restricción horaria de venta y consumo de cerveza en Bogotá, sigue teniendo un importante efecto negativo en una de las regionales de ventas con mayor impacto en el volumen total país.

En maltas se reportó una disminución del 0,5%, comparado con el segundo semestre del 2011, también como consecuencia de la estacionalidad del mercado. Sin embargo, su participación de mercado, tanto en volumen como en valor, ha continuado con tendencia creciente desde el lanzamiento de la marca Maltizz durante el segundo semestre del año anterior.

Comparado con el mismo período del año 2011, el volumen total aumentó en 7%, principalmente por las estrategias conjuntas del equipo comercial y de distribución, el fortalecimiento de la estrategia comercial enfocada en el incremento de la cobertura de equipos de frío, activaciones en puntos de ventas, expansión de créditos, especialmente en el canal detallista, y a las condiciones climáticas más favorables.

Las cervezas presentaron un crecimiento del 6,8%, impulsado por el fuerte incremento de las marcas Águila Light, 32,2%, y Póker, 7,2%, que continúan capitalizando el momentum de los últimos dos años, así como Club Colombia, 18,3%, que presenta una importante tendencia de crecimiento luego del lanzamiento de las variedades roja y negra, que han atraído nuevos consumidores de la marca.

En cuanto a Maltas, la categoría obtuvo un incremento del 9,2% apalancado por el crecimiento de Pony Malta, 3,6%, dado especialmente en las presentaciones PET y el fortalecimiento de la marca Maltizz, la cual fue lanzada en Agosto de 2011 y que durante el primer semestre de 2012 generó 36.203 hectolitros adicionales a la categoría.

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	Semestre I 2012	Semestre II 2011	Semestre I 2011	% Var.	% Var.
				Sem I 2012 Sem II 2011	Sem I 2012 Sem I 2011
Cerveza	7.822.881	8.673.099	7.328.102	(9,8%)	6,8%
Malta	1.019.755	1.024.507	933.812	(0,5%)	9,2%
Total	8.842.636	9.697.606	8.261.914	(8,8%)	7,0%

VENTAS NETAS

Las ventas netas fueron \$1.909.757 millones en el primer semestre del 2012, lo que representa una disminución del 8,3% al compararlas con las del segundo semestre del 2011; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

Comparadas con el mismo periodo de 2011, las ventas totales aumentaron un 8,7%, en línea con el crecimiento en volumen. En el caso de cervezas, los resultados reflejan el comportamiento destacado de las marcas, especialmente Águila Light, Club Colombia y Póker y con el aumento en precios de las marcas Premium. Con respecto a las maltas, el importante crecimiento en ventas netas está relacionado principalmente con el buen desempeño de Pony Malta, el lanzamiento de Maltizz y el incremento en precios. El resultado detallado se muestra en el siguiente cuadro.

Ingresos por ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var.	% Var.
	2012	2011	2011	Sem I 2012	Sem I 2012	Sem I 2011
Cerveza	1.637.166	1.817.392	1.525.080	(9,9%)		7,3%
Malta	222.647	214.109	191.931	4,0%		16,0%
Categoría bebidas	1.859.813	2.031.501	1.717.011	(8,5%)		8,3%
Servicios y otros	49.944	50.520	39.904	(1,1%)		25,2%
Total ventas netas	1.909.757	2.082.021	1.756.915	(8,3%)		8,7%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del primer semestre del 2012 fue de \$673.220 millones, registrando una disminución de 6,7% con respecto al segundo semestre de 2011, explicado principalmente por el menor volumen vendido.

Comparado con el mismo periodo del año anterior, el costo de ventas aumentó el 4,1%, explicado por la menor participación de productos comprados.

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var.	% Var.
	2012	2011	2011	Sem I 2012	Sem I 2012	Sem I 2011
Cerveza	525.840	573.171	505.072	(8,3%)		4,1%
Maltas	108.580	110.747	102.411	(2,0%)		6,0%
Categoría bebidas	634.420	683.918	607.483	(7,2%)		4,4%
Servicios y otros	38.800	37.556	39.389	3,3%		(1,5%)
Total costo de ventas	673.220	721.474	646.872	(6,7%)		4,1%

UTILIDAD BRUTA

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad bruta del primer semestre de 2012 fue de \$1.236.537 millones, registrando una disminución

del 9,1% respecto al segundo semestre de 2011. Adicionalmente, el margen de utilidad bruta disminuyó 0,6 puntos porcentuales, alcanzando el 64,7% reportado en el periodo.

Comparada con el mismo semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 11,4%, debido a los factores explicados anteriormente, con lo cual el margen bruto aumentó 1,6 puntos porcentuales frente al 63,2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

GASTOS OPERACIONALES

Frente al segundo semestre de 2011, los gastos operacionales disminuyeron en 4,6%, principalmente por la disminución del 13,2% en los gastos de ventas y mercadeo, debido principalmente a que la inversión en este rubro es mayor en el segundo semestre del año, en línea con la dinámica de las ventas. Lo anterior es compensado con el aumento del 22,4% en los gastos de administración.

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var.	% Var.
	2012	2011	2011	Sem I 2012	Sem I 2012	Sem I 2011
Mercadeo y ventas	544.191	626.936	532.351	(13,2%)		2,2%
Administración	243.512	198.948	225.679	22,4%		7,9%
Total	787.703	825.884	758.030	(4,6%)		3,9%

Comparados con el mismo periodo del 2011, los gastos operacionales se incrementaron en 3,9%, explicados así:

Gastos de administración: Registraron un incremento del 7,9% en relación con el primer semestre de 2011 principalmente por el incremento salarial, mayor impuesto de industria y comercio por dividendos recibidos de las compañías subsidiarias y mayor amortización por proyectos de transformación, compensado por la reducción en el pago de honorarios y servicios.

Gastos de ventas y mercadeo: Presentaron un incremento del 2,2% con respecto al primer semestre de 2011, debido al pago de mayores salarios y prestaciones sociales, mayores costos de distribución por mayor volumen vendido, incremento en la inversión de mercadeo para las presentaciones Jumbo y mayor inversión en ferias y fiestas, compensado por un menor gasto por depreciación de envases y menor amortización del material de punto de venta.



UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el primer semestre de 2012 fue de \$448.834 millones y representa una disminución del 16,1% comparada con la del segundo semestre de 2011, generando un margen operacional del 23.5%, inferior en 2,2 puntos porcentuales a la del segundo semestre del 2011. Frente al mismo periodo del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 27,5%.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES – NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2012	Semestre II 2011	Semestre I 2011	% Var.	
				Sem I 2012 Sem II 2011	Sem I 2012 Sem I 2011
Costos financieros	(96.174)	(109.750)	(111.286)	(12,4%)	(13,6%)
Utilidad/(Pérdida) en venta de activos	(11.989)	80.040	(13.186)	(115,0%)	(9,1%)
Ingreso por método de participación	327.163	334.422	270.762	(2,2%)	20,8%
Donaciones	(83.981)	1.188	(82.748)	(7.169,1%)	1,5%
Amortizaciones	(68.266)	(68.266)	(68.266)	0,0%	0,0%
Diversos	87.440	81.422	54.026	7,4%	61,8%
Total ingresos/(egresos)	154.193	319.056	49.302	(51,7%)	212,8%

Los ingresos/(egresos) no operacionales tuvieron una disminución de \$164.863 millones comparados con los del segundo semestre del 2011, generada principalmente por la disminución de \$92.029 en la utilidad en venta de activos, por el incremento de \$85.169 millones en donaciones y por el menor ingreso por método de participación por \$7.259 como consecuencia de las menores utilidades reportadas por las compañías subsidiarias, como se detalla en el siguiente cuadro. Esta disminución se vio parcialmente compensada por una disminución de \$13.576 en los costos financieros.

Comparados con el mismo periodo de 2011, se refleja un mayor ingreso por \$104.891.

INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2012	Semestre II 2011	Semestre I 2011	% Var.	
				Sem I 2012 Sem II 2011	Sem I 2012 Sem I 2011
Nacionales					
Cervecería Unión S.A.	57.521	72.230	54.079	(20,4%)	6,4%
Cervecería del Valle S.A.	157.020	167.357	143.880	(6,2%)	9,1%
Impresora del Sur S.A.	3.131	3.824	2.950	(18,1%)	6,1%
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	294.000	329.000	316.000	(10,6%)	(6,9%)
Inversiones Maltería Tropical S.A.	4.598	6.652	4.552	(30,9%)	1,0%
Maltería Tropical S.A.	0	0	0	146,7%	5,2%
Transportes TEV S. A.	(357.000)	476.000	(59.000)	(175,0%)	504,9%
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A., (Panamá)	26.480	16.684	17.911	58,7%	47,8%
Racetrack Perú SRL	23.093	14.643	9.586	57,7%	140,9%
UCP Backus & Johnston S.A.A.	55.383	52.227	37.547	6,0%	47,5%
Total	327.163	334.422	270.762	(2,2%)	20,8%

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el primer semestre del 2012 asciende a \$120.120 millones, lo que representa una disminución de \$42.862 frente al semestre inmediatamente anterior, debido principalmente a los menores ingresos gravables durante el periodo enero a junio del 2012. Con respecto al primer semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó \$44.153 millones debido a la generación de mayores utilidades gravables.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta durante el primer semestre del 2012 ascendió a \$482.907 millones y presenta una disminución de 30,1% con respecto a la del segundo semestre del 2011, cuando la utilidad fue de \$690.737 millones. Comparada con el mismo periodo del año 2011, presenta un incremento del 48.4%, cuando alcanzó la suma de \$325.348 millones.

El margen neto para el periodo presentado fue de 25,3%, frente al 33,2% en el segundo semestre de 2011 y al 18,5% en el primer semestre del mismo año.

EBITDA

El EBITDA en el período enero a junio del 2012 fue de \$591.896 millones frente a \$527.896 millones del mismo periodo de 2011 y representa el 31% sobre las ventas netas.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 30 de junio del 2012 refleja un total de activos de \$8.179.688 millones, 9,3% menor que el del 31 de diciembre del 2011. Sus componentes principales son:

Las inversiones permanentes por \$1.926.828 millones, que representan el 23,6% del total de activos, disminuyeron un 20,4% frente al último semestre del año anterior, como consecuencia de la aplicación del método de participación.

Las valorizaciones por \$2.218.529 millones, que equivalen al 27,1% del activo total, presentaron un incremento del 3,1%, debido a la actualización del avalúo técnico.

Las propiedades, planta y equipo por \$1.289.607 millones, que representan el 15,8% del total de los activos, registraron una disminución del 2,1%, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la compañía.

Los intangibles por \$960.560 millones, que representan el 11,7% del activo total, presentaron una disminución del 5,2% con relación al 31 de diciembre de 2011, debido al efecto de las amortizaciones del periodo.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3.317.477 millones y representa el 40,6% del total del activo.

Los pasivos financieros por \$2.126.599 millones que representan el 64,1% del pasivo total, registraron una disminución de \$28.397 millones con respecto al 31 de diciembre del 2011, debido al efecto neto del pago de créditos.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4.862.211 millones, registrando una disminución del 8,5%, esto es \$452.033 millones en relación con el 31 de diciembre del 2011. Lo anterior se explica por el efecto de la utilidad generada en el periodo y el superávit generado por el método de participación, que compensan la distribución de utilidades por \$939.998 millones aprobada en el segundo semestre del 2011.

BAVARIA S.A. CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más importantes que tuvieron impacto sobre los resultados operacionales y el desempeño financiero de Bavaria S.A. y sus filiales de forma consolidada para el periodo comprendido entre el 1º de enero de 2012 y el 30 de junio de 2012. Este análisis se debe leer conjuntamente con los estados financieros consolidados y sus respectivas notas, los cuales se incluyen en este informe.

Con base en la normatividad vigente y en los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el segundo semestre del 2011. Sin embargo, dada la alta estacionalidad del mercado de la cerveza, estos periodos no son comparables, por lo que se han incluido además análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del primer semestre de 2011.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLÚMENES DE VENTAS

El volumen total de ventas fue 12 millones de hectolitros, reportando una disminución del 9,1% comparado con el segundo semestre del 2011. En Colombia, el volumen de ventas disminuyó 9,5% y en Panamá disminuyó 6,3%, reflejando la estacionalidad del negocio, frente a la dinámica del mercado durante la segunda mitad del año.

Comparados con el primer semestre del 2011 los volúmenes totales aumentaron en 3,4%. Colombia reporta un incremento del 5%, originado por la buena ejecución en punto de venta. En Panamá el volumen disminuyó en un 6,3%.

Colombia representó el 92,1% del total de ventas de cerveza y malts, mientras que Panamá participó con el 7,9%.



Volumen de ventas en millones de hectolitros

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem I 12	Sem II 11	% Var.	Sem I 12	Sem II 11	% Var.	Sem I 12	Sem II 11	% Var.
Colombia	10,5	11,6	(9,5%)	0	0	0,0%	10,5	11,6	(9,5%)
Panamá	0,9	1,3	(30,8%)	0,6	0,3	100,0%	1,5	1,6	(6,3%)
Total	11,4	12,9	(11,6%)	0,6	0,3	100,0%	12,0	13,2	(9,1%)

Volumen de ventas en millones de hectolitros

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem I 12	Sem I 11	% Var.	Sem I 12	Sem I 11	% Var.	Sem I 12	Sem I 11	% Var.
Colombia	10,5	10,0	5,0%	0	0	0,0%	10,5	10,0	5,0%
Panamá	0,9	1,3	(30,8%)	0,6	0,3	100,0%	1,5	1,6	(6,3%)
Total	11,4	11,3	0,9%	0,6	0,3	100,0%	12,0	11,6	3,4%

VENTAS NETAS

Las ventas netas fueron de \$2.534.637 millones, lo que representa una disminución del 7,6% comparadas con el segundo semestre del 2011, esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

Comparado con el mismo periodo del año 2011, las ventas netas aumentaron en 8,4%, relacionadas con el incremento en los volúmenes y el aumento de precios en las categorías premium y maltas. En el caso de Panamá las ventas netas presentan un crecimiento del 10,6%, mayor al crecimiento del volumen, principalmente por el efecto de conversión de las ventas de dólares a pesos para la presentación y consolidación de los estados financieros.

Ventas netas en millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var.	% Var.
	2012	2011	2011	Sem I 2012	Sem I 2012	Sem I 2011
Colombia	2.251.595	2.450.007	2.077.032	(8,1%)	8,4%	
Panamá	289.262	293.304	261.656	(1,4%)	10,6%	
Eliminaciones	(6.220)	0	0	NA	NA	
Total	2.534.637	2.743.311	2.338.688	(7,6%)	8,4%	

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas en el primer semestre del 2012 fue de \$710.372 millones, lo que representa una disminución del 4,9% con respecto al segundo semestre del 2011.

Un factor importante en la reducción del 4,7% del costo de ventas en Colombia fue la devaluación del dólar frente al peso colombiano que redujo los costos unitarios de las materias primas importadas. En Panamá el costo de ventas disminuyó en un 1,5%, lo cual refleja la disminución en el volumen de ventas.

Comparado con el mismo periodo del 2011, el costo de ventas se incrementó en un 3,7%, igualmente por la devaluación del peso y un mayor volumen de hectolitros.

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var.	% Var.
	2012	2011	2011	Sem I 2012	Sem I 2012	Sem I 2011
Colombia	583.521	611.983	556.030	(4,7%)	4,9%	
Panamá	133.072	135.132	128.792	(1,5%)	3,3%	
Eliminaciones	(6.220)	0	0	NA	NA	
Total	710.372	747.115	684.822	(4,9%)	3,7%	

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del periodo fue de \$1.824.265 millones, un 8,6% menor que la del segundo semestre del 2011, debido al menor volumen vendido. Con respecto al mismo periodo del año 2011, la utilidad bruta se incrementó en 10,3% y el margen bruto en 1,3 puntos porcentuales.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	Semestre I 2012	Semestre II 2011	Semestre I 2011	% Var.	
				Sem I 2012 Sem II 2011	Sem I 2012 Sem I 2011
Mercadeo y ventas	734.832	821.191	716.162	(10,5%)	2,6%
Administración	304.378	281.316	284.894	8,2%	6,8%
Total	1.039.209	1.102.507	1.001.056	(5,7%)	3,8%

Gastos de mercadeo y ventas: Los gastos de mercadeo y ventas, comparados con el segundo semestre del 2011, registraron una disminución de 10,5%, debido principalmente a una reducción en los gastos de publicidad, los cuales decrecieron \$62.726 millones y a los gastos de distribución, los cuales disminuyeron en \$28.187 millones, ambos efectos como resultado de la estacionalidad de los volúmenes de venta en el segundo semestre del año. Los gastos de mercadeo y ventas aumentaron un 2,6% frente al primer semestre del 2011, principalmente como efecto de mayores costos de distribución por la ola invernal y mayores gastos de publicidad.

Gastos de administración: Los gastos de administración, frente a los del segundo semestre del 2011, presentaron un incremento de 8,2%. Los gastos por impuestos se incrementaron en \$15.709 principalmente por el pago del impuesto de industria y comercio sobre dividendos recibidos de las subsidiarias. Así mismo se incrementan, debido a la reclasificación de los gastos por servicios de vigilancia del área de manufactura como gastos de administración.

Comparados con los del primer semestre del año 2011, los gastos de administración presentaron un aumento del 6,8%, principalmente debido al aumento de gastos laborales por el incremento anual de sueldos y prestaciones sociales.

UTILIDAD OPERACIONAL

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad operacional fue de \$785.056 millones, 12,2% menor que la del segundo semestre del año 2011.

Frente al mismo período del año 2011, la utilidad operacional aumentó 20,3% y el margen operacional aumentó en 3,1 puntos porcentuales pasando de 27,9% al 31%.

EBITDA

El siguiente es el detalle del EBITDA por país:

EBITDA en millones

País	Semestre I 2012		Semestre II 2011		Semestre I 2011	
	Pesos	USD	Pesos	USD	Pesos	USD
Colombia	947.601	508	1.078.887	578	857.092	464
Panamá	50.309	27	45.092	24	42.228	23
Total EBITDA	997.910	535	1.123.979	602	899.320	487

En el periodo reportado Colombia participa con el 95% de la generación de EBITDA de la operación consolidada.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2012	Semestre II 2011	Semestre I 2011	% Var.	
				Sem I 2012 Sem II 2011	Sem I 2012 Sem I 2011
Intereses	(96.756)	(109.263)	(103.064)	(11,4%)	(6,1%)
(Egresos) cobertura	76.934	(58.018)	7.471	(232,6%)	929,8%
Ingresos por método de participación	78.104	66.875	47.671	16,8%	63,8%
Otros gastos financieros	(3.757)	(3.359)	(14.490)	11,8%	(74,1%)
Utilidad en ventas de activos	(14.281)	78.619	(13.748)	(118,2%)	3,9%
Ingresos/(egresos) por diferencia en cambio	(70.503)	61.732	(3.255)	(214,2%)	2.066,0%
Amortizaciones	(68.382)	(68.457)	(68.266)	(0,1%)	0,2%
Donaciones	(83.996)	(1.188)	(82.748)	6.970,4%	1,5%
Diversos	80.023	74.112	42.762	8,0%	87,1%
Total Ingresos/(egresos)	(102.614)	41.053	(187.667)	(350,0%)	(45,3%)

Los ingresos / (egresos) no operacionales netos registraron un resultado negativo de \$143.667 millones frente a los del segundo semestre del 2011. Las principales razones fueron los mayores gastos en donaciones por \$82.808 millones y menores ingresos por venta de activos fijos en \$92.900, debido a la venta en el semestre pasado de bodegas y la Hacienda el Carmen, lo anterior contrareestado por menores intereses pagados y mayores utilidades por método de participación.



Con respecto al primer semestre del 2011, los egresos disminuyeron \$85.053 millones, debido principalmente mayores ingresos por operaciones de cobertura, menores intereses pagados y disminución en otros gastos financieros originados por un gasto menor en gravamen a los movimientos financieros.

INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario del periodo tuvo un incremento del 34,5% para un total de \$2.961 millones, comparados con \$2.201 millones del segundo semestre de 2011. Este aumento fue causado por las mayores utilidades reportadas por Cervecería Nacional de Panamá que compensaron las menores utilidades reportadas por Cervecería Unión S.A., durante el segundo semestre de 2011. Comparado con el mismo periodo del año 2011, el interés minoritario se aumentó en 41,8% como resultado de las utilidades de esas mismas compañías.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión del impuesto sobre la renta, calculada con base en la normatividad tributaria y legal vigente en cada país, fue de \$195.428 millones, lo que representa una disminución del 19% comparada con la del segundo semestre del 2011, debido a la disminución en las utilidades gravables de cada compañía.

Con respecto al primer semestre del 2011 el impuesto sobre la renta presenta un incremento de \$58.072 millones equivalente al 42,3%, principalmente como consecuencia de mayores utilidades gravables y menores deducciones por compra de activos fijos.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta fue de \$484.052 millones, disminuyendo en \$207.153 millones, es decir, 30% con relación al segundo semestre del año 2011, debido principalmente al efecto neto del volumen de ventas, la reducción en el costo de ventas y la variación en gastos operacionales e ingresos y egresos no operacionales netos.

Comparada con el mismo periodo del año 2011, la utilidad se incrementó en \$158.353 equivalente al 48,6%. El margen neto fue del 19,1% representando una mejoría de 5,2 puntos porcentuales sobre el mismo periodo del 2011.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

ACTIVOS

El balance general consolidado al 30 de junio del 2012 refleja un total de activos de \$8.552.528 millones, 7% menor que el del 31 de diciembre del 2011. Sus componentes principales son:

El rubro de propiedad, planta y equipo por \$2.129.157 millones, que representa el 24,9% de los activos, presenta una leve disminución debido al efecto neto de las adquisiciones, bajas y depreciación del periodo.

Las valorizaciones por \$2.945.293 millones, que equivalen al 34,4% del activo total, presentaron un aumento del 2,3% como consecuencia de la actualización del avalúo técnico realizado en el periodo, según lo exigido por la ley.

La cuenta de deudores por \$1.586.409 que representan el 18,5% del total de los activos, registró una disminución del 15,6% frente al semestre anterior, principalmente por la cancelación de préstamos en el periodo por la casa matriz SABMiller.

PASIVOS

El total de pasivos fue de \$3.659.939 millones y representa el 42,8% del total del activo.

Los pasivos financieros por \$2.126.600 millones, equivalentes al 58,1% del total del pasivo registraron una disminución de \$28.397 millones con respecto al segundo semestre del 2011, principalmente debido al efecto neto del pago de los papeles comerciales, una disminución de las obligaciones en moneda extranjera como efecto de la revaluación del peso frente al dólar, compensado por una nueva obligación de leasing financiero.

INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario totalizó \$31.103 millones, presentando una disminución del 13% comparado con el segundo semestre del 2011.

PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$4.861.486 millones, presentando una disminución del 8,5% que equivale a \$452.029 millones comparado con el segundo semestre del 2011.

Las principales variaciones fueron: disminuciones por los dividendos decretados por \$939.998 millones, disminución en utilidades retenidas por \$27.727 millones, pago de impuesto del patrimonio en las compañías colombianas por \$3.513 millones, y una disminución en el superávit del capital de \$31.113 millones, producto de la diferencia en cambio de las inversiones en el exterior. Lo anterior parcialmente compensado por la utilidad del periodo por \$484.052 millones y el aumento en las valorizaciones de activos por \$66.269 millones.

III. INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y los administradores

Bavaria S.A., de conformidad con las normas vigentes, dada su participación directa o indirecta en el capital social, es la sociedad matriz de compañías con domicilio en Colombia y Panamá. No obstante, Bavaria, desde el 12 de octubre de 2005, es una sociedad subordinada de SABMiller plc.

En razón de lo anterior, Bavaria S.A. actualmente solo coordina las actividades de sus subordinadas en Colombia, a través de la fijación de políticas orientadas a aumentar la productividad y rentabilidad de las mismas, las cuales se alinean con las metas corporativas de SABMiller plc.

La junta directiva de la compañía, con el concurso tanto de los administradores de la matriz, como de los de las subordinadas colombianas, fija las estrategias para la adecuada administración de estas sociedades, monitoreando y evaluando en forma constante la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada compañía y los objetivos de la corporación.

Es necesario señalar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran la corporación buscan siempre la satisfacción de dos intereses esenciales y complementarios: el beneficio individual de cada sociedad y el cumplimiento de las metas corporativas.

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en la política de conducta empresarial de la compañía, las operaciones

celebradas en el primer semestre de 2012 con la sociedad matriz y sus subordinadas, continuaron realizándose en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes. En la nota 29 a los estados financieros individuales se incluye una lista de estas operaciones.

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la compañía y con los administradores, se limitan al pago de dividendos, honorarios y salarios, como se puede observar en la nota 30 a los estados financieros individuales.

Situación jurídica

Uno de los más importantes principios que rigen la conducta comercial de SABMiller y que Bavaria S.A. siempre ha cumplido, es el cabal y voluntario acatamiento de las normas de los países donde opera. Sin embargo, la compañía utiliza los instrumentos jurídicos que el Estado otorga a los particulares para la adecuada defensa de sus derechos.

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan a la compañía administrar y operar sus negocios en la forma y términos en que lo viene haciendo. Así mismo, la compañía cuenta con títulos legales y válidos sobre los bienes que utiliza en el desarrollo de sus actividades y cumple oportunamente con sus obligaciones.

Aún cuando la compañía es parte en procesos jurisdiccionales, estima que las sentencias definitivas que se emitan en estos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente su capacidad jurídica, su posición financiera o sus resultados.

Políticas de protección de la propiedad intelectual

La compañía hace un uso intensivo de la propiedad industrial e intelectual en las actividades que conforman su negocio, puesto que utiliza marcas, enseñanzas, nombres comerciales y programas de computador. Por tal razón, en cumplimiento de lo previsto en su Política de Conducta Empresarial, la compañía verifica permanentemente que cuenta con derechos de propiedad industrial o intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autori-



zaciones para la utilización de los mismos, para así evitar usos no autorizados o perjuicios a terceros.

Las políticas de la compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador, prohíben, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de las licencias que permitan el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el acatamiento total de esta política, recordamos a los funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y vigilamos constantemente su cabal acatamiento.

Informe sobre gobierno corporativo

Los administradores de la compañía adoptan sus decisiones guiados por los más altos estándares éticos y de gobierno corporativo, con el fin de garantizar la transparencia de la información financiera, el óptimo uso de los recursos, la adecuada administración de los riesgos del negocio y la creación sostenible de valor, tanto para los accionistas, como para las demás partes interesadas.

Junta Directiva

La Junta Directiva orienta y controla los negocios de la sociedad, aprueba su estrategia y las oportunidades de desarrollo y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la compañía, así como también para tomar las decisiones necesarias para que la sociedad logre sus objetivos.

La Junta Directiva no ha delegado ninguna de sus funciones en el presidente de la compañía, quien tiene a su cargo la administración de la sociedad, de acuerdo con los lineamientos establecidos por la asamblea y la junta.

La Junta Directiva delibera con la presencia de por lo menos seis miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de seis de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona al menos una vez cada tres meses o cuando los intereses de la compañía así lo requieran, a juicio de la junta misma, del presidente de la compañía, o de quien haga sus veces, o del revisor fiscal.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas en su sesión del 27 de marzo de 2012 reeligió a la Junta Directiva para el periodo esta-

tutario 2012-2014. En consecuencia, la Junta está integrada por las siguientes personas: Alejandro Santo Domingo Dávila (Presidente), Carlos Alejandro Pérez Dávila (Vicepresidente), Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Juan Carlos García Cañizares, Alberto Preciado Arbeláez, Rafael Rivas Mallarino, Rudolf Hommes Rodríguez, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez, siendo estos cuatro últimos directores independientes.

El presidente de Bavaria S. A. no es miembro de la Junta Directiva, pero sí lo es el primer suplente del presidente, el señor Karl Lippert, y el quinto suplente del presidente, el señor Jonathan Solesbury.

La Junta Directiva sesionó dos veces durante el primer semestre del 2012 y en ambas ocasiones lo hizo de manera presencial. Todos los miembros de la Junta Directiva estuvieron presentes en las reuniones, con excepción del señor Alejandro Santo Domingo Dávila, quien no asistió a la sesión del 28 de febrero de 2012, de los señores Carlos Alejandro Pérez Dávila, Karl Lippert y Luis Guillermo Plata Páez, quienes no asistieron a la reunión del 18 de mayo de 2012, y del señor Juan Carlos García Cañizares, quien atendió esta sesión mediante conferencia telefónica. Los mencionados directores con antelación a las respectivas reuniones se excusaron por no asistir a las mismas.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas ordenó que únicamente los siguientes miembros de la junta directiva recibirán remuneración: Alberto Preciado Arbeláez, Rafael Rivas Mallarino, Rudolf Hommes Rodríguez, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez.

La remuneración anual para cada uno de los directores mencionados es de \$36.000.000, divididos en cuatro pagos trimestrales. Los otros miembros de la junta prestan sus servicios ad honorem.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría garantiza que la preparación, presentación y divulgación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en la ley; revisa los sistemas de control interno y de administración de riesgos; monitorea la gestión de la revisoría fiscal y la auditoría interna; y verifica el cumplimiento de las normas legales y de gobierno corporativo.



De conformidad con la reforma de estatutos de la compañía aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en su sesión del 25 de marzo de 2010, el Comité de Auditoría estará conformado por el número de miembros que determine la junta directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres (3) miembros, quienes serán designados de entre sus mismos directores. Todos los miembros independientes de la Junta Directiva hacen parte del comité de auditoría, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

La Junta Directiva, en su sesión del 25 de mayo de 2010, dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, incluidos los cuatro (4) directores independientes.

En su sesión del 2 de noviembre de 2011 la Junta Directiva designó al señor Jonathan Solesbury como miembro del Comité de Auditoría en reemplazo del señor Mauricio Restrepo Pinto y reeligió a los demás miembros. En consecuencia, el Comité de Auditoría quedó integrado por los siguientes miembros: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

El Comité de Auditoría toma decisiones por mayoría simple; también toma decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona al menos una vez cada tres meses; no puede asumir funciones, ni responsabilidades gerenciales; es un órgano consultivo y no decisorio; por lo tanto, hace recomendaciones a la Junta Directiva, quien toma la decisión final que considere apropiada.

Durante el primer semestre del 2012 el Comité de Auditoría se reunió en dos ocasiones, ambas de manera presencial. Todos los miembros del comité estuvieron presentes en ambas reuniones.

La Asamblea General de Accionistas ordenó que los miembros del Comité de Auditoría que reciben remuneración en su calidad de miembros de la Junta Directiva, adicionalmente reciban honorarios por valor de \$9.000.000 por cada reunión del Comité de Auditoría a la que asistan.

Informe sobre control interno

Las actividades de control interno se ejecutan de conformidad con lo establecido en el plan aprobado por el Comité de Auditoría.

La División de Auditoría mantiene su independencia mediante el envío directo de sus informes al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva, quienes analizan sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el primer semestre de 2012, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del revisor fiscal

Desde el año 2006 Bavaria S.A. acogió las directrices fijadas por el Comité de Auditoría de SABMiller plc., las cuales señalan los servicios que pueden ser prestados por los auditores independientes, función que en Colombia es ejercida por el revisor fiscal. El Comité de Auditoría de Bavaria recibe trimestralmente del revisor fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del revisor fiscal.



IV. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 30 de junio de 2012 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la compañía.

Durante el segundo semestre de 2012 los esfuerzos de la compañía se orientarán a asegurar el crecimiento orgánico, aumentando el volumen total de ventas; a ganar mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas, incrementando las ocasiones y la frecuencia de consumo y brindando un servicio excepcional a los distribuidores y detallistas; a incrementar la rentabilidad del negocio, manteniendo la disciplina en el cumplimiento del presupuesto y el rigor en la reducción de los gastos; y a fortalecer la licencia de operación, estimulando el desarrollo sostenible y desincentivando el consumo irresponsable de alcohol.

Agradecemos a los colombianos y especialmente a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores, por su confianza en esta compañía, en sus productos y en sus servicios, puesto que son ellos los que hacen que Bavaria, S. A. continúe siendo una de las compañías más admiradas, más sólidas y más rentables de Colombia.

Atentamente,

RICHARD RUSHTON
Presidente



Los siguientes miembros de la Junta Directiva acogen y hacen suyo el presente informe de gestión:

ALEJANDRO SANTO DOMINGO DÁVILA
CARLOS ALEJANDRO PÉREZ DÁVILA
KARL LIPPERT
JONATHAN SOLESBURY
ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ
JUAN CARLOS GARCÍA CAÑIZARES
RUDOLF HOMMES RODRÍGUEZ
RAFAEL RIVAS MALLARINO
MANUEL RODRÍGUEZ BECERRA
LUIS GUILLERMO PLATA PÁEZ

También acogen y hacen suyo este informe de gestión los siguientes administradores:

KARL LIPPERT
Primer suplente del presidente de la compañía

ADAM SWISS
Segundo suplente del presidente y Vicepresidente financiero

TIMOTHY CHARLES DAVIS
Tercer suplente del presidente de la compañía

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Cuarto suplente del presidente de la compañía y Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

JONATHAN SOLESBURY
Quinto suplente del presidente de la compañía

CARLOS EDUARDO MEJÍA MONTES
Sexto suplente del presidente de la compañía y Vicepresidente de recursos humanos

ALEJANDRO BARRERA CASTELLANI
Vicepresidente de distribución

ADRIAN DE WILDE
Vicepresidente de cadena de abastecimiento

GAVIN HUDSON
Vicepresidente de ventas

STANISLAV MAAR
Vicepresidente técnico

ALEJANDRO MIRANDA FERRER
Vicepresidente de mercadeo

ALEXANDER PETRIE
Vicepresidente de planeación



Informe del
Comité de Auditoría

28

Informe de
Auditoría Interna

30



Informe del Comité de Auditoría

Señores
Accionistas de Bavaria S. A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2012.

Funciones del Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría es un órgano asesor establecido a nivel estatutario y en el Código de Buen Gobierno de la sociedad, cuyas funciones se alinean a lo dispuesto por la ley 964 de 2005 y a los lineamientos de SABMiller plc, sociedad matriz de Bavaria S.A., para esta clase de Comité.

Las funciones del Comité están enfocadas en proporcionar asesoría, liderazgo y la vigilancia estratégica al ambiente de control en Bavaria S.A., con el propósito de crear valor para todos los accionistas, a través de la revisión de los controles internos y de los sistemas de administración de riesgos, el monitoreo de la gestión del Revisor Fiscal y de Auditor Interno, la aprobación del plan anual de Auditoría Interna y la vigilancia del cumplimiento de leyes y regulaciones

El Comité de Auditoría también asegura que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en la ley, y que los requerimientos del Código de Buen Gobierno y de leyes y regulaciones específicas se cumplan a cabalidad.

Composición del Comité de Auditoría

La Asamblea de Accionistas efectuada el 25 de marzo de 2010 decidió que el Comité de Auditoría esté conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso será inferior a tres (3) miembros y serán designados de entre sus mismos Directores, teniendo presente que todos los miembros independientes que tenga la Junta Directiva harán parte de este Comité, el cual deliberará con la presencia de la mayoría de sus integrantes.

La Junta Directiva en su sesión del 25 de mayo de 2010 dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes. En reunión del 2 noviembre de 2011, la Junta Directiva ratificó esta conformación. Actualmente el Comité de Auditoría está integrado por los siguientes miembros: Manuel Rodríguez Becerra, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Luis Guillermo Plata Páez. Karl Lippert y Jonathan Solesbury, los primeros cuatro (4) son los directores independientes.

De acuerdo con la Ley 964 de 2005 y los estatutos sociales, que ordenan el nombramiento de un presidente del Comité, quien deberá ser un miembro independiente, el Comité de Auditoría desde el 25 de agosto de 2010 designó a Manuel Rodríguez Becerra como su Presidente y ratificó a Fernando Jaramillo como su Secretario.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el primer semestre de 2012 el Comité de Auditoría se reunió dos veces, en febrero 27 y abril 24 de 2012, de manera presencial, todos los miembros del Comité asistieron a dichas reuniones.

El Revisor Fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la ley 964 de 2005. En cada reunión expuso un informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar los informes financieros, los estados financieros trimestrales, el estado de los proyectos especiales, el reporte sobre los asuntos legales, los informes de gestión de riesgos, el reporte trimestral de Auditoría Interna, el plan de Auditoría Interna, los informes de la Revisoría Fiscal, el presupuesto, la ejecución del mismo y las propuestas de modificación y el reporte trimestral del Comité de Ética.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisa y hace recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la Asamblea Ordinaria de Accionistas.

El Director de Auditoría, Riesgos y Control Interno Financiero tiene acceso directo al Comité de Auditoría. Durante el periodo de este informe el Comité de Auditoría se reunió en privado con el Director de Auditoría y Control Financiero, sin la presencia de la Administración, con el fin de discutir los asuntos propios de su función.

Manuel Rodríguez Becerra
Presidente del Comité
24 de agosto de 2012

Informe de Auditoría Interna

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 116 del Código de Buen Gobierno de Bavaria S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

La Función de Auditoría Interna reporta directamente al Comité de Auditoría de Bavaria S.A., y cuenta con acceso y soporte directo de las funciones de Auditoría Interna Regional y Global de la Matriz. Dentro de la estructura interna de la Compañía, el Auditor Interno reporta administrativamente al Vicepresidente Financiero, su independencia se asegura a través de las líneas de reporte mencionadas anteriormente.

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A., Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología "GIA - Global Internal Audit Methodology", diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

Durante el primer semestre de 2012 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y seis Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Para cada uno de los 18 proyectos de auditoría desarrollados durante el primer semestre de 2012, se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Francisco Zapata González - Director

División de Auditoría Interna, Riesgo y Control Interno Financiero

Agosto 10 de 2012

Informe financiero



*Certificación del representante
legal y contador de la compañía*

32

*Certificación del representante
legal de Bavaria S. A.*

33

*Informe del
Revisor Fiscal*

34

*Balances
generales*

36

*Estados de
resultados*

37

*Estados de
cambios en el patrimonio*

38

*Estados de
cambios en la situación financiera*

39

*Estados de
flujos de efectivo*

40

*Notas a los
estados financieros individuales*

41

**ESTADOS FINANCIEROS
INDIVIDUALES DURANTE EL
PRIMER SEMESTRE DEL 2012**



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria S. A. certificamos que los estados financieros de la compañía al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S. A.
- II. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria S. A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.
- III. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- IV. Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante los periodos terminados en 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011, han sido reconocidos en los estados financieros.
- V. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011.
- VI. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- VII. Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, 28 de agosto del 2012

Richard Mark Rushton
Representante legal

Carlos Julio Romero Barreto
Contador público
Tarjeta Profesional 31603-T



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE BAVARIA S. A.

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

El suscrito representante legal de Bavaria S. A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha corte 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S. A.

Bogotá, 28 de agosto del 2012

Richard Mark Rushton

Representante legal



Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2012

He auditado los balances generales de Bavaria S. A. al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 a los estados financieros y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria, S. A.

28 de agosto de 2012

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable;
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva,
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente;
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder;
- e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas;
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores; y
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Juan Antonio Colina Pimienta
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 28082-T

BALANCES GENERALES

AL:

Millones de pesos	Notas	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	58.028	185.960
Deudores	5	1.341.314	1.524.659
Inventarios	6	181.964	172.885
Diferidos	7	3.334	1.548
Total corriente		1.584.640	1.885.052
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	1.926.828	2.420.207
Deudores	5	89.196	93.365
Propiedades, planta y equipo	10	1.289.607	1.317.878
Intangibles	11	960.560	1.012.998
Diferidos	7	110.216	132.086
Otros activos	8	112	297
Total no corriente		4.376.519	4.976.831
Valorizaciones	8-9-10	2.218.529	2.152.260
TOTAL DEL ACTIVO		8.179.688	9.014.143
CUENTAS DE ORDEN	21	10.048.285	10.462.056
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	215.853	234.745
Proveedores	13	178.960	209.867
Cuentas por pagar	14	263.986	546.637
Impuestos gravámenes y tasas	15	296.071	354.865
Obligaciones laborales	16	20.256	19.256
Pasivos estimados y provisiones	17	104.616	78.131
Otros pasivos		50.667	57.199
Bonos y papeles comerciales	18	708.520	379.931
Total corriente		1.838.929	1.880.631
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	427	-
Obligaciones laborales	16	1.685	4.312
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	17	274.636	274.636
Bonos y papeles comerciales	18	1.201.800	1.540.320
Total no corriente		1.478.548	1.819.268
TOTAL DEL PASIVO		3.317.477	3.699.899
PATRIMONIO	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		438.974	497.242
Reservas		1.259.285	1.508.545
Revalorización del patrimonio		413.553	416.497
Utilidades acumuladas no apropiadas		531.079	738.909
Superávit por valorizaciones		2.218.529	2.152.260
TOTAL PATRIMONIO		4.862.211	5.314.244
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8.179.688	9.014.143
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	10.048.285	10.462.056

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS JULIO ROMERO BARRETO
Contador público
Tarjeta profesional 31603 - T

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



ESTADOS DE RESULTADOS

Por periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Nota	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Ingresos operacionales	22	1.909.757	2.082.021
Costo de ventas	23	673.220	721.474
Utilidad bruta		1.236.537	1.360.547
Gastos operacionales	24		
De administración		243.512	198.948
De ventas		544.192	626.936
Total gastos operacionales		787.704	825.884
Utilidad operacional		448.833	534.663
Ingresos no operacionales	25	175.177	277.143
Egresos no operacionales	26	348.146	292.509
Método de participación	25 y 26	327.163	334.422
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		603.027	853.719
Provisión para impuesto sobre la renta	15	109.184	134.944
Impuesto de renta diferido neto	15	10.936	28.038
Utilidad neta del periodo		\$482.907	\$690.737

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS JULIO ROMERO BARRETO
Contador público
Tarjeta profesional 31603 - T

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



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del período	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio y al final del período	142.296	142.296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del período	354.946	149.568
(Disminución) aumento	(58.268)	205.378
Saldo al final del período	296.678	354.946
Reservas		
Saldo al inicio del período	1.508.545	1.685.869
Transferencias	(249.260)	(177.324)
Saldo al final del período	1.259.285	1.508.545
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del período	416.497	419.441
(Disminución)	(2.944)	(2.944)
Saldo al final del período	413.553	416.497
Utilidad neta		
Saldo al inicio del período	738.909	373.519
Utilidad del período	482.907	690.737
Transferencias	249.260	177.324
Dividendos decretados	(939.997)	(502.671)
Saldo al final del período	531.079	738.909
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del período	2.152.260	2.450.632
Aumento (disminución)	66.269	(298.372)
Saldo al final del período	2.218.529	2.152.260
Total patrimonio de los Accionistas	4.862.211	5.314.244

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS JULIO ROMERO BARRETO
Contador público
Tarjeta profesional 31603 - T

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



ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta:	482.907	690.737
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio	(9.890)	13.406
Amortizaciones	136.338	169.547
Depreciaciones	116.061	114.973
Efecto neto de la aplicación del método de participación	(327.163)	(334.422)
Pensiones de jubilación y contingencias	(15.076)	15.220
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	-	(7.249)
Recuperación provisión de activos fijos	(11.940)	(1.500)
Provisión de deudores	617	1.206
Perdida (utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	3.925	(74.592)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período	375.779	587.326
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	762.205	128.508
Redención de títulos	93	-
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	253	91.902
Superávit por método de participación	4.421	-
Aumento de deudores	1.764	223
Aumento en obligaciones laborales	-	3.320
Total recursos financieros provistos	1.144.515	811.279
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	127.770	142.629
Adquisición de inversiones	23	14
Adquisición de equipos de frío y elementos promocionales	10.792	30.990
Adquisición de intangibles	19.456	28.419
Pago de pensiones	(15.076)	15.179
Traslado de corto a largo plazo de otros activos	(185)	185
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	319.121	603.124
(Disminución) aumento en activos diferidos	(4.245)	45.760
Aumento en obligaciones laborales	2.628	-
Aumento en pasivos diferidos	-	4.892
Impuesto de patrimonio	2.944	2.944
Dividendos decretados	939.997	502.671
Total recursos financieros aplicados	1.403.225	1.376.807
Disminución en el capital de trabajo	(258.710)	(565.528)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	(127.932)	46.384
Deudores, neto.	(183.346)	373.888
Inventarios, neto.	9.080	(12.839)
Activos diferidos	1.787	(2.030)
Obligaciones financieras	18.892	(233.124)
Proveedores	30.907	(60.074)
Cuentas por pagar	288.288	(297.075)
Dividendos por pagar	(5.636)	(3.100)
Impuestos por pagar	58.793	(99.966)
Obligaciones laborales	(1.000)	88
Pasivos estimados y provisiones	(26.485)	39.409
Otros pasivos	6.531	29.304
Bonos y papeles comerciales	(328.589)	(346.393)
Disminución el capital de trabajo	(258.710)	(565.528)

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS JULIO ROMERO BARRETO
Contador público
Tarjeta profesional 31603 - T

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos

30 de junio del 2012

31 de diciembre del 2011

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad neta	\$482.907	\$690.737
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	53.583	(55.253)
Amortizaciones	93.004	97.935
Depreciaciones	116.061	114.973
Efecto neto aplicación método de participación	(327.163)	(334.422)
Pensiones de jubilación y contingencias	(15.076)	15.220
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	-	(7.249)
Provisión de activos fijos	(11.940)	(1.500)
Provisión de deudores	950	1.206
Cobertura de deuda no realizada	(8.557)	4.400
Provisión para impuesto sobre la renta	120.120	162.982
Perdida (utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	3.925	(74.592)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	507.814	614.437
(Aumento) disminución en deudores	184.496	(297.812)
(Aumento) disminución en inventarios	(6.172)	12.839
(Aumento) disminución en activos diferidos	(1.786)	2.030
Aumento (disminución) en proveedores	(30.907)	60.074
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(294.698)	283.634
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(167.977)	(34.978)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	(1.627)	3.232
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	26.485	(39.409)
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	-	(4.892)
Aumento (disminución) en otros pasivos	(6.532)	(29.304)
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	762.205	128.508
Redención de títulos	93	-
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	253	91.902
Efectivo neto generado por las operaciones	971.647	790.261
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(19.456)	(28.419)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frío	(10.792)	(30.990)
Seguros pagados por anticipado	(4.246)	(524)
Adquisición de inversiones	(23)	(14)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(127.770)	(142.629)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(162.287)	(202.576)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(9.951)	(23.607)
Nuevos préstamos	525	-
Aumento en dividendos por pagar	-	3.100
Pagos de pensiones y contingencias	15.076	(15.179)
Sobretasa del impuesto de patrimonio cargado contra la revalorización del Patrimonio	(2.944)	(2.944)
Dividendos decretados	(939.998)	(502.671)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(937.292)	(541.301)
(Disminución) aumento en efectivo y sus equivalentes	(127.932)	46.384
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el periodo	185.960	139.576
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el periodo	58.028	185.960

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

CARLOS JULIO ROMERO BARRETO
Contador público
Tarjeta profesional 31603-T
(Ver certificación adjunta)

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE

Entidad reportante

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 30 de junio del 2012 este porcentaje es del 99.1%.

La Sociedad tiene como objeto principal la fabricación de cervezas; la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas,

aguas carbonatadas y aguas saborizadas; la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

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

NOTA 2

BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

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

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

Unidad de medida

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

Período contable y estados financieros comparativos

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

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección

monetaria del estado de resultados. A partir del 1° enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones negociables y permanentes

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

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el

control, se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y periódicamente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

- Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir del 1° de enero de 1994. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1° de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.

b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno al Grupo Empresarial Bavaria. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y periódicamente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada periodo,



con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Intangibles

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

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

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

Cargos diferidos

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

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

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

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

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

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

Obligaciones laborales

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



Pensiones de jubilación

El Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otras entidades reciben aportes de Bavaria S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no existe cobertura por parte del ISS. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 30 de junio del 2012 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

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

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada periodo. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de



las acciones suscritas y en circulación durante el periodo de 6 meses terminado al 30 de junio del 2012 fue de 246,280,934. (Período de 6 meses terminado al 31 de diciembre del 2011 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

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

Cambios normativos

El 30 de diciembre del 2011 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 4946, mediante la cual se dictan disposiciones en materia del ejercicio de aplicación voluntaria de las normas internacionales de información financiera que podrán adelantar las entidades y/o entes económicos que de acuerdo a la normatividad vigente, sean definidos en el Direccionamiento Estratégico del Consejo Técnico de la Contaduría Pública.

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

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

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

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

NOTA 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011.

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de junio del 2012 en pesos colombianos fue de \$1,784.60 (31 de diciembre del 2011 \$1,942.70) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Activos corrientes	641,953	889,598	359,718	457,918
Activos no corrientes	568,382	504,733	318,492	259,810
Pasivos corrientes	339,812	330,828	190,413	170,293
Posición neta activa	870,523	1,063,503	487,797	547,435

NOTA 4

DISPONIBLE

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Caja	750	3,397
Bancos moneda nacional	31,626	92,970
Bancos moneda extranjera	782	13,301
Cuentas de ahorro en moneda nacional	20,692	39,377
Inversiones temporales	4,178	36,915
Total disponible	58,028	185,960

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

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

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Renta fija		
Tidis	-	385
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	4,178	36,530
Total inversiones temporales	4,178	36,915

NOTA 5

DEUDORES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Clientes	147,049	195,704
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	1,024,173	1,207,885
Anticipos y avances	12,408	7,682
Ingresos por cobrar	34,915	37,364
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	58,699	19,303
Cuentas por cobrar trabajadores	7,671	7,409
Deudores varios	58,361	51,274
Menos: provisión	1,962	1,962
Subtotal corriente	1,341,314	1,524,659
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,322	9,042
Deudores varios y depósitos(1)	67,965	73,898
Deudas de difícil cobro	23,540	21,781
Menos: provisión	11,631	11,356
Subtotal no corriente	89,196	93,365
Total deudores	1,430,510	1,618,024

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

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
SABMiller Holdings Ltd.	366,381	593,251
SABMiller Southern Investments Limited	318,226	327,071
Cervecería Unión S.A.	160,338	122,456
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	147,884	156,871
Cervecería del Valle S.A.	14,623	-
SABMiller Management B.V.	12,918	5,032
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	1,663	1,737
SABMiller Latin América Inc.	892	-
SABMiller Brands Europe a.s.	636	462
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	549	187
SAB South African Breweries	44	48
Industrias la Constancia	11	18
SABMiller Europe AG	6	6
SABMiller Centroamérica S. DE R.L.	1	-
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	1	5
Trinity Procurement GMBH	-	605
UCP Backus & Johnston S.A.	-	117
Pizenňsky Prazdroj	-	18
SABMiller Centroamérica S.DE RL	-	1
Total corriente	1,024,173	1,207,885

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

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

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

NOTA 6

INVENTARIOS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Materias primas	27,610	31,050
Productos en proceso	50,625	50,855
Productos terminados	49,058	42,081
Materiales, repuestos y accesorios	28,718	30,421
Inventarios en tránsito	18,404	6,904
Envases y canastas	8,536	13,495
Subtotal	182,951	174,806
Menos: provisión	987	1,921
Total inventarios	181,964	172,885

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

NOTA 7

DIFERIDOS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	3,187	1,180
Arrendamientos pagados por anticipado	147	368
Subtotal gastos pagados por anticipado	3,334	1,548
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	45,775	60,211
Estudios, investigaciones y proyectos	17,278	19,506
Comisiones	1,855	2,267
Estabilidad Jurídica	1,598	2,871
Promocionales	42,834	45,209
Mejoras en propiedad ajena	876	2,022
Subtotal cargos diferidos	110,216	132,086
Total diferidos	113,550	133,634

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

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

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

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo enero a julio del 2012 ascendió a \$21,038 millones (julio a diciembre del 2011 \$25,819 millones).

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
No corriente		
Bienes para la venta	112	297
Total otros activos-neto	112	297

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

A 30 de junio del 2012

En millones de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total	114	2	112	6,095

A 31 de diciembre del 2011

En millones de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	297	-	297	18,245
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total	299	2	297	18,245

Durante los periodos de enero a junio del 2012 y julio a diciembre del 2011 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

NOTA 9

INVERSIONES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,252,793	1,636,506
Extranjeras	493,453	589,942
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	14,416	14,393
Extranjeras	174,328	187,436
Subtotal acciones	1,934,990	2,428,277
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	144	143
Inversiones obligatorias	-	93
Subtotal otras inversiones	315	407
Total inversiones permanentes	1,935,305	2,428,684
Menos: provisión	8,477	8,477
Total inversiones	1,926,828	2,420,207
Valorización de inversiones	1,890	1,890



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

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	636,969	-	-	636,969	142,911
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	428,258	-	-	428,258	443,999
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	64,872	966	-	65,838	6,160
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.00	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	2,945	-	-	2,945	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	109,168	-	-	109,168	10,985
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,580	-	-	10,580	-
Sub total nacionales activas					1,252,793	967	-	1,253,760	604,055
Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	287,682	-	-	287,682	48,211
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	205,771	-	-	205,771	86,949
Sub total extranjeras					493,453	-	-	493,453	135,160
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Avianca, S. A.	Transporte aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	47	-	47	5
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	967,384	Ordinarias	3,084	644	-	3,728	48
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S.A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	105,993	Ordinarias	389	194	-	583	25
P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	13	-	26	-
Sub total nacionales					14,416	923	8,477	6,862	78
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		174,328	-	-	174,328	22,990
Sub total extranjeras					174,328	-	-	174,328	22,990
Total acciones					1,934,990	1,890	8,477	1,928,403	762,283

El detalle de las inversiones en acciones a 31 de diciembre del 2011, es el siguiente:

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	723,686	-	-	723,686	-
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	715,237	-	-	715,237	-
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	68,092	966	-	69,059	-
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	2,651	-	-	2,651	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	115,902	-	-	115,902	-
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	10,937	-	-	10,937	-
Subtotal nacionales activas					1,636,506	967	-	1,637,474	-
Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	334,703	-	-	334,703	76,569
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	255,239	-	-	255,239	40,688
Subtotal extranjeras					589,942	-	-	589,942	117,257
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Avianca, S. A.	Transporte aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	47	-	47	-
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	967,384	Ordinarias	3,084	644	-	3,728	132
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	102,334	Ordinarias	366	194	-	560	17
P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	13	-	26	-
Subtotal nacionales					14,393	923	8,477	6,839	149
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		187,436	-	-	187,436	11,251
Subtotal extranjeras					187,436	-	-	187,436	11,251
Total acciones					2,428,277	1,890	8,477	2,421,691	128,657

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

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad

neta en el semestre enero a junio del 2012 de \$327,163 millones, (semestre julio a diciembre del 2011 \$334,422 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte a 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011, respectivamente.



El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el semestre enero a junio del 2012 arroja los siguientes resultados:

En millones de pesos	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	56,195	57,521	(1,326)	142,911
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	157,020	157,020	-	443,999
Impresora del Sur, S. A.	55.00	2,940	3,131	(191)	6,160
Maltería Tropical, S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	294	294	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	4,251	4,598	(347)	10,985
Transportes TEV, S. A.	49.09	(357)	(357)	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	25,811	26,480	(669)	48,211
Racetrack Perú SRL	6.10	25,510	23,093	2,417	86,949
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	59,919	55,383	4,536	22,990
Total método de participación patrimonial		331,583	327,163	4,420	762,205

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

En millones de pesos	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	91,033	72,230	18,803	-
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	265,981	167,356	98,625	-
Impresora del Sur, S. A.	55.00	5,338	3,824	1,514	-
Maltería Tropical, S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	329	329	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	8,619	6,652	1,966	-
Transportes TEV, S. A.	49.09	486	476	10	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	16,799	16,685	115	76,569
Racetrack Perú SRL	6.10	18,953	14,643	4,310	11,251
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	72,549	52,227	20,322	40,688
Total método de participación patrimonial		480,087	334,422	145,665	128,508

Durante el primer semestre del año 2012 se efectuaron los siguientes movimientos de inversiones en sociedades así:

	Nacionalidad	Actividad económica	No. Acciones	Valor
Compras				
Hoteles Estelar, S. A.	Colombiana	Hotelería	3,659	24

Durante el primer semestre del 2012 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$62,688 millones (segundo semestre del 2011 \$59,713 millones).

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación al cierre de junio del 2012 y diciembre del 2011 cuyo objeto es reportar la inversión ajustada con las variaciones patrimoniales de cada compañía.

Compañías Nacionales

En millones de pesos

	Cervecería del Valle, S. A.		Impresora del Sur, S. A.		Maltería Tropical, S. A.	
	Junio del 2012	Diciembre del 2011	Junio del 2012	Diciembre del 2011	Junio del 2012	Diciembre del 2011
Capital suscrito y pagado	60,500	60,500	200	200	31,880	31,880
Superávit de capital	-	-	33,623	33,865	12,561	12,876
Reservas	122,214	262,776	57,639	56,522	103,304	103,186
Revalorización del patrimonio	-	-	16,660	16,766	13,683	14,062
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	166,224	329,462	5,693	12,317	14,590	32,126
Superávit por valorizaciones	104,424	104,424	5,893	5,892	111,750	111,750
Total	453,362	757,162	119,708	125,562	287,768	305,880
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	7,494.00	12,515.07	5,985.38	6,278.10	9,026.66	9,594.73
No. de acciones poseídas	57,150,090	57,150,090	10,999,960	10,999,960	200	200
Porcentaje de participación	94.46%	94.46%	55.00%	55.00%	0.001%	0.001%

	Inversiones Maltería Tropical, S. A.		Cervecería Unión, S. A.		Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	
	Junio del 2012	Diciembre del 2011	Junio del 2012	Diciembre del 2011	Junio del 2012	Diciembre del 2011
Capital suscrito y pagado	32,930	32,930	5	5	580	580
Superávit de capital	33,532	33,774	52,920	53,301	1	1
Reservas	42,983	42,789	84,432	209,190	2,300	1,598
Revalorización del patrimonio	490	577	80,585	81,859	-	-
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	4,850	11,819	71,800	53,617	320	702
Superávit por valorizaciones	370	370	505,295	505,295	-	-
Total	115,155	122,259	795,037	903,267	3,201	2,881
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	7,066,618	7,066,618	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,496.99	3,712.69	112,506.08	127,821.68	5,518.63	4,967.24
No. de acciones poseídas	31,217,673	31,217,673	5,661,683	5,661,683	533,600	533,600
Porcentaje de participación	94.80%	94.80%	80.12%	80.12%	92.00%	92.00%



Transportes TEV, S. A.

	Junio del 2012	Diciembre del 2011
Capital suscrito y pagado	2,538	2,538
Reservas	839	25
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	(727)	814
Valorizaciones	18,900	18,900
Total	21,550	22,277
Acciones en circulación	5,076	5,076
Valor intrínseco	4,245,533.68	4,388,691.88
No. de acciones poseídas	2,492	2,492
Porcentaje de participación	49.09%	49.09%

Compañías Extranjeras

En millones de pesos

	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	Junio del 2012	Diciembre del 2011	Junio del 2012	Diciembre del 2011	Junio del 2012	Diciembre del 2011
Capital suscrito y pagado	41,680	45,373	2,254,740	2,454,490	793,382	863,668
Reservas	-	-	-	-	136,742	151,385
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	28,562	38,311	378,345	406,099	314,758	522,897
Utilidad o pérdida de ejercicios anteriores	249,105	320,258	167,153	186,563	252,021	147,411
Conversión de la utilidad tasa promedio	(60)	273	(790)	2,906	(657)	3,740
Superávit por valorizaciones	43,450	47,299	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	377,322	377,253	96,065	93,604
Dividendos en efectivo	(50,025)	(90,298)	(319,782)	(355,493)	(439,679)	(349,038)
Otras partidas	(2,242)	-	-	-	16,638	16,696
Total	310,470	361,216	2,856,988	3,071,818	1,169,270	1,450,363
Acciones en circulación	14,301,737	14,301,737	1,078,246,018	1,078,246,018	1,350,236,725	1,350,236,725
Valor intrínseco	21,708.55	25,256.79	2,649.66	2,848.90	866.00	1,074.15
No. de acciones poseídas	13,252,009	13,252,009	65,792,444	65,792,444	237,617,970	237,617,970
Porcentaje de participación	92.66%	92.66%	6.10%	6.10%	17.60%	17.60%

NOTA 10

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado por el IPC para empleados medios al 30 de junio del 2012, que fue del 2.06%, (31 de diciembre del 2011 0.72% correspondiente al último trimestre del año).

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

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

En millones de pesos	A 30 de junio del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	86,145	-	86,145	958,061
Construcciones en curso	20,027	-	20,027	-
Construcciones y edificaciones	742,203	443,493	298,710	589,812
Maquinaria y equipo en montaje	39,242	-	39,242	-
Maquinaria y equipo	2,226,463	1,694,195	532,268	633,570
Muebles, equipo de computación y comunicación	73,972	50,269	23,703	10,148
Equipo médico y científico	31,245	20,382	10,863	7,280
Flota y equipo de transporte	83,984	72,267	11,717	11,455
Plantas y redes	112,197	94,263	17,934	-
Armamento de vigilancia	4,822	569	4,253	218
Subtotal	3,420,300	2,375,438	1,044,862	2,210,544
Envases y empaques	711,839	452,234	259,605	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	715,287	455,682	259,605	-
Menos: provisión	14,860	-	14,860	-
Total propiedades, planta y equipo	4,120,727	2,831,120	1,289,607	2,210,544

En millones de pesos

A 31 de diciembre del 2011

	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	100,869	-	100,869	924,642
Construcciones en curso	31,307	-	31,307	-
Construcciones y edificaciones	724,250	427,650	296,600	571,959
Maquinaria y equipo en montaje	38,222	-	38,222	-
Maquinaria y equipo	2,212,229	1,677,400	534,829	610,048
Muebles, equipo de computación y comunicación	71,221	47,901	23,320	7,456
Equipo médico y científico	31,428	19,662	11,766	6,897
Flota y equipo de transporte	83,110	67,516	15,594	10,916
Plantas y redes	109,864	91,808	18,056	-
Armamento de vigilancia	764	433	331	207
Subtotal	3,403,264	2,332,370	1,070,894	2,132,125
Envases y empaques	693,680	419,896	273,784	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	697,128	423,344	273,784	-
Menos: provisión	26,800	-	26,800	-
Total propiedades, planta y equipo	4,073,592	2,755,714	1,317,878	2,132,125

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el semestre de enero a junio del 2012 ascendió a \$116,061 (segundo semestre del 2011 ascendió a \$114,973 millones).

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



NOTA 11

INTANGIBLES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	633,576	688,035
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)	176,967	186,285
Racetrack Perú SRL	86,465	90,559
Cervecería Unión, S.A.	3,492	3,887
Subtotal crédito mercantil	900,500	968,766
Software	60,060	44,232
Total intangibles	960,560	1,012,998

El movimiento del crédito mercantil durante el semestre de enero a junio del 2012 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 31	Amortización	Saldo a 30
	de diciembre del 2011		de junio del 2012
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	688,035	54,459	633,576
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	186,285	9,318	176,967
Racetrack Perú SRL	90,559	4,094	86,465
Cervecería Unión S.A.	3,887	395	3,492
Total movimiento crédito mercantil	968,766	68,266	900,500

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

En millones de pesos	Saldo a 30	Amortización	Saldo a 31
	de junio del 2011		de diciembre del 2011
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	742,494	54,459	688,035
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	195,603	9,318	186,285
Racetrack Perú SRL	94,653	4,094	90,559
Cervecería Unión S.A.	4,282	395	3,887
Total movimiento crédito mercantil	1,037,032	68,266	968,766

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el primer semestre del 2012 ascendió a \$71,895 millones (segundo semestre del 2011 \$72,116 millones).

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	80	-
Obligaciones financieras bancos del exterior	214,152	233,124
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	215,853	234,745
No corriente		
Con bancos nacionales	427	-
Subtotal no corriente	427	-
Total obligaciones financieras	216,280	234,745

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

	Tasa de interés	En millones de pesos	
		30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,128	1,621
En dólares	Fija 2.3%	214,152	233,124
Total obligaciones		216,280	234,745

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de junio del 2012 era de 5.43% E.A. (31 de diciembre del 2011 4.98% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 30 de junio del 2012 era de 0.7344%. (31 de diciembre del 2011 0.8085%)

Durante el semestre de enero a junio del 2012, los intereses causados ascendieron a \$2,414 millones (julio a diciembre del 2011 \$2,700 millones)

Del saldo que se tenía al 30 de diciembre del 2011, continúa la obligación por US\$120 millones con el Santander Overseas Bank para

ser pagados el 1° de noviembre del 2012. Esta fue refinanciada en noviembre del 2010 e inicialmente se originó el 10 de mayo del 2006, en noviembre del 2011 fue trasladada al pasivo corriente.

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones cuyo vencimiento se tenía para el 27 de junio del 2012; este se postergó hasta el 27 de diciembre de este año.

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

NOTA 13

PROVEEDORES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Nacionales	110,140	169,102
Del exterior	68,820	40,765
Total proveedores	178,960	209,867

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
A compañías vinculadas	42,520	268,744
Costos y gastos por pagar	127,963	198,307
Retenciones por pagar	29,979	23,836
Retenciones y aportes de nómina	6,556	5,660
Acreedores varios	22,544	21,302
Dividendos	34,424	28,788
Total cuentas por pagar	263,986	546,637

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
SABMiller plc	20,006	18,710
Maltería Tropical, S.A.	9,431	6,807
Transportes TEV, S.A.	7,120	4,125
Trinity Procurement GMBH	2,300	-
Impresora del Sur, S.A.	2,025	1,623
SABMiller Internacional B.V.	843	1,077
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	487	438
Axin y Cia Ltda	106	-
SPA Birra Peroni	91	221
SABMiller Internacional Brands Ltd.	50	66
Miller Brewing Company	49	273
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd.	10	48
SAP Miller Europe KFT	1	-
UCP Backus & Johnston S.A.	1	-
Cervecería del Valle, S.A.	-	235,218
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	-	138
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	42,520	268,744

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



NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Impuesto sobre la renta y complementarios	106,564	109,555
Impuesto al consumo por pagar	116,285	148,274
Impuesto sobre las ventas por pagar	57,159	67,090
Impuesto de industria y comercio por pagar	14,526	26,651
Impuesto a las importaciones por pagar	1,433	3,191
Otros impuestos nacionales por pagar	104	104
Total impuestos, gravámenes y tasas	296,071	354,865

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto de renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$ 3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4%

Mediante el Decreto de emergencia número 4825 de diciembre del 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos

entre \$ 1,000 y \$ 2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$ 2,000 y 3,000 millones.

Por su parte el Decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuestos al patrimonio de la Ley 1370 del 2009.

Bavaria S. A. suscribió con la Nación – Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica No. EJ-02, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros los artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 del 2006, los que regulaban el impuesto al patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos. Por tal razón, la Compañía registró durante el año 2011, únicamente las dos primeras cuotas de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor de \$5,888 millones equivalente al 25% del total de la sobretasa con cargo a la revalorización del patrimonio. A 30 de junio las dos cuotas ya fueron canceladas.

Contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 30 de junio del 2012, la Compañía tiene una obligación con el estado equivalente al 75% de la sobretasa del impuesto por valor de \$14,721 millones que deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2011 fue contratada con la firma PricewaterhouseCoopers si bien el estudio correspondiente al año 2011 no ha sido finalizado la administración y sus asesores consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio del año 2011 no se requerirán ajustes adicionales a la provisión para impuesto sobre la renta por este asunto.

Con base en disposiciones fiscales que permitían cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquellas usadas para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la norma de \$60,621 millones al 30 de junio del 2012 (31 de diciembre del 2011 \$68,591 millones) está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$20,005 millones (31 de diciembre del 2011 \$22,635 millones) se muestra en el balance como pasivo por impuesto de renta diferido a corto y largo plazo.

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

g. La Resolución 0012569 del 29 de noviembre del 2010 de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, resuelve la solicitud de autorización en relación con el cambio de vida útil a cuatro (4) años para los envases retornables y a seis (6) años para las canastas en los activos fijos adquiridos hasta la fecha de expedición de dicha resolución. La Compañía por el año 2011 registro únicamente para efectos tributarios un mayor gasto por depreciación para aquellos activos, envases y canastas depreciados 100% contablemente, pero parte de su vida útil fiscal no había sido objeto de depreciación. Así mismo se deprecian fiscalmente los activos adquiridos a partir del 1ro de enero del 2011 cuyo valor de adquisición es inferior a 50 UVT.

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	603,027	853,719
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	762,182	128,508
Diferencia en cambio contable en inversiones	(5,308)	5,456
Multas sanciones y otros	104	838
Gastos de ejercicios anteriores	67	26
Impuestos asumidos	18,971	7,340
Impuestos causados no deducibles	(11,908)	14,013
Gravamen a los movimientos financieros	7,428	6,467
Amortización crédito mercantil	68,266	68,266
Provisiones	1,910	(41,773)
Depreciación contable	145,106	114,973
Pérdida en venta de activos fijos	10,774	(17,292)
Bajas CONTABLES de envases y canastas	2,111	3,208
Bajas CONTABLES demás activos	2,745	35,620
Gastos e ingresos registrados en 2011 y tomados en 2010	-	3,378
Subtotal	1,002,448	329,028

Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables

Dividendos método de participación no gravados	762,182	128,508
Gastos financieros forward	11,343	(12,479)
Utilidad venta de NOAs	-	25,981
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	16,427	(17,418)
Amortización fiscal crédito mercantil	9,291	10,960
Dividendos terceros	78	148
Regalías	1,064	1,081
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	26,818	34,944
Ingreso método de participación	327,163	334,422
Depreciación fiscal	6,633	210,033
Bajas FISCALES de envases y canastas	51,973	7,649
Bajas FISCALES demás activos	69,583	36,289
Subtotal	1,282,555	760,118
Renta líquida gravable	322,920	422,629
Renta presuntiva	28,471	29,474
Tasa impositiva 33%	106,564	139,468
Impuesto sobre renta gravable	106,564	139,468
Impuesto renta ejercicios anteriores	(881)	(4,524)
Impuesto de renta diferido	14,437	28,038
Total impuesto de renta	120,120	162,982

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementarios al cierre de los semestres se determinó de la siguiente manera:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	(106,564)	(212,296)
Menos		
-Descuentos tributarios	-	1,892
-Retención en la fuente	-	100,849
Pasivo de renta	(106,564)	(109,555)

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



	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Patrimonio contable	4,862,212	5,314,244
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	42,322	52,414
Reajustes fiscales activos fijos	546,749	546,749
Valores fiscales de activos fijos	44,122	51,991
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	147,121	127,951
Neto de impuesto diferido	(61,188)	(111,178)
Crédito mercantil adquirido	(900,499)	(968,765)
Valorización de activos	(2,152,260)	(2,450,669)
Ajuste cuenta por pagar operaciones <i>swaps</i> y <i>forward</i> no definitivas - pasivo no fiscal	(8,479)	4,523
Patrimonio fiscal	2,520,100	2,567,260

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Patrimonio líquido año anterior	2,718,000	2,822,800
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos inversión en bonos	90	89
Acciones y aportes en compañías nacionales	821,914	860,021
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,895,996	1,962,690
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta presuntiva básica	56,880	58,881
Renta Gravable de Activos Exceptuados	62	66
Renta presuntiva año corriente	56,942	58,947
Renta presuntiva por el semestre	28,471	29,473

Impuesto diferido

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

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Débito		
Saldo Inicial	60,211	88,617
Provisión otros costos y gastos terceros	9,216	(9,373)
Diferencia en cambio (Inv en acciones)	(4,730)	1,050
Depreciación diferida	(5,037)	(33,306)
Operaciones Swap no redimidas	(4,935)	3,868
Amortización crédito mercantil	(5,107)	5,206
Provisión cartera	314	(55)
Estabilidad jurídica	(420)	(420)
Provisión impuesto ICA	(3,737)	4,624
Total por impuesto diferido débito	45,775	60,211
Crédito		
Saldo Inicial	-	4,892
Diferencia en Cambio (inv en acciones)	-	(4,892)
Total por impuesto diferido crédito	-	-

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

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

NOTA 16

OBLIGACIONES LABORALES

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

En millones de pesos
30 de junio del 2012 31 de diciembre del 2011

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Salarios por pagar	1,286	539
Cesantías consolidadas	3,051	3,746
Intereses sobre cesantías	285	918
Vacaciones consolidadas	12,742	11,725
Prestaciones extralegales	2,892	2,328
Subtotal corriente	20,256	19,256
No corriente		
Cesantías consolidadas	1,685	4,312
Subtotal no corriente	1,685	4,312
Total obligaciones laborales	21,941	23,568

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

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2011 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida, ajustada a diciembre del 2011 con las provisiones y pagos del período.

El gasto cargado a resultados durante el semestre enero a junio del 2012 es de \$15,075 millones (semestre julio a diciembre del 2011 \$15,220 millones).

Durante el semestre de enero a junio del 2012, se efectuaron pagos por \$15,075 millones (semestre julio a diciembre del 2011 \$15,179 millones) con cargo al pasivo.

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

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

NOTA 17

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

En millones de pesos
30 de junio del 2012 31 de diciembre del 2011

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Para costos y gastos	52,829	37,946
Para obligaciones laborales	7,653	14,485
Para contingencias laborales	2,765	4,007
Para contingencias civiles y otros	13,474	13,947
Para diversos	27,895	7,746
Subtotal corriente	104,616	78,131
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	18,260	18,260
Pensiones de jubilación	256,376	256,376
Subtotal no corriente	274,636	274,636
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	379,252	352,767

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

NOTA 18

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria S. A. que se encuentran vigentes al cierre del primer semestre del 2012 y segundo semestre del 2011:

Corriente

Papeles Comerciales

Quinta emisión

En millones de pesos

	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Serie A(295)	Pesos	9,931	31/03/2011	20/01/2012	IPC + 2.747%	-	9,931
Total papeles comerciales Bavaria S.A.		9,931				-	9,931

Bonos Antiguos

Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC + 8.18%	4,880	4,880
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC + 7.50%	8,850	-
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		4,880				13,730	4,880

Bonos Nuevos

Quinta emisión

Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC + 7.30%	365,120	365,120
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC + 7.50%	329,670	-
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		365,120				694,790	365,120
Total porción corriente		379,931				708,520	379,931

No Corriente

Bonos Antiguos

Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC + 7.30%	92,620	92,620
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC + 7.50%	-	8,850
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC + 6.52%	33,817	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		135,287				126,437	135,287

Bonos Nuevos

Quinta emisión

Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC + 7.50%	-	329,670
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC + 7.30%	547,380	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC + 6.52%	527,983	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		1,405,033				1,075,363	1,405,033
Total porción no corriente		1,540,320				1,201,800	1,540,320
Total bonos Bavaria S.A.		1,920,251				1,910,320	1,920,251

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de junio del 2012 era de 5.43% E.A. (31 de diciembre del 2011 4.98% E.A).

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 1.92% (Al 31 de diciembre del 2011, el IPC fue de 3,29%).

Durante el periodo de enero a junio del 2012, los intereses causados sobre los bonos y papeles comerciales ascendieron a \$99,860 millones (julio a diciembre del 2011 \$111,511 millones).

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

El primer tramo, por valor de \$1,910,320 millones, tuvo como objetivo cambiar los bonos existentes de Bavaria S. A. por bonos nuevos con iguales condiciones financieras, que tienen como propósito reconocer los intereses causados y no pagados bajo los bonos existentes. Se pagaron los intereses de bonos antiguos, en especie, con papeles comerciales por \$111,037 millones. La diferencia en el valor de mercado de los bonos previamente emitidos y los bonos ordinarios, fue equivalente al valor de los intereses acumulados a la fecha de suscripción de los bonos nuevos. Con motivo del cambio, Bavaria S. A. entregó una prima en efectivo a los inversionistas que adquirieron los bonos ordinarios emitidos en el primer tramo. El valor neto de esta prima fue de \$5,305 millones.

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

En millones de pesos	
Vencimiento	Valor
2014	640,000
2015	561,800
Total	\$ 1,201,800

NOTA 19

PATRIMONIO

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

Reservas

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	115,383	66,847
Reserva para readquisición de acciones	231,409	231,409
Reserva D.2336/1995	378,708	676,504
Total reservas obligatorias	726,922	976,182
Reserva para futuras inversiones	532,363	532,363
Total reservas ocasionales	532,363	532,363
Total otras reservas	1,259,285	1,508,545

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

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

Otras reservas obligatorias

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



Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$19,742.54 al 30 de junio del 2012 (\$21,577,98 al 31 de diciembre del 2011).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el semestre terminado el 30 de junio del 2012, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$1,960.80. Para el semestre julio a diciembre del 2011 fue de \$2,804.67.

Superávit de capital

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$296,678 millones al 30 de junio del 2012.

Durante el semestre enero a junio del 2012, la administración acciéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$62,688 millones (semestre julio a diciembre del 2012 abonó \$59,713 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; abonó \$4,421 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (segundo semestre del 2011 abonó \$145,665 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

Superávit por valorizaciones

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
De inversiones	1,890	1,890
De propiedades, planta y equipo	2,210,544	2,132,125
De otros activos	6,095	18,245
Total superávit por valorizaciones	2,218,529	2,152,260

Revalorización del patrimonio

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

Durante el semestre enero a junio del 2012, la administración acciéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (julio a diciembre 2011 \$2,944 millones)

Remesas por pago de dividendos

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

NOTA 20

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Coberturas

Los compromisos a 30 de junio del 2012 tienen el objeto de cubrir: inversión en activos \$563 millones, bienes fungibles \$373,694 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$461,803 millones, honorarios \$91,728 millones y patrocinios \$1,915 millones.



Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

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

Depósitos en garantía

A 30 de junio del 2012 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia	-	93
Bienes y valores en poder de terceros	1,804,126	1,816,854
Litigios y demandas	18,073	15,402
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	242,415	245,076
Subtotal deudoras	2,064,614	2,077,425
Deudoras fiscales	3,148,261	3,759,031
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	128,278	126,208
Bienes y valores recibidos de terceros	1,518,685	1,518,667
Litigios y demandas	837,630	739,933
Promesas de compraventa	69	69
Avales y garantías en moneda extranjera	137,782	149,987.75
Compromisos adquiridos sobre contratos	1,466,955	116,460
Otras acreedoras de control	22,299	25,332
Subtotal acreedoras	4,111,698	2,676,657
Acreedoras fiscales	723,712	1,948,943
Total cuentas de orden	10,048,285	10,462,056

Deudoras

Bienes y valores entregados en custodia

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

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

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

Materias primas

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

Bienes y valores en contrato de mandato

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

Litigios y demandas

Civiles

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

Tributarios

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

Penales

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

Otros procesos judiciales y administrativos

De arbitramento con la Compañía Colombiana de Logística.

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos leasing con: Leasing de Occidente, S. A. por arrendamiento de equipos de cómputo, servidores de red y aplicaciones, entre otros, CIT Global Vendor, servidores y equipo de cómputo; IBM, equipos de cómputo Think Center; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto y flota liviana, Leasing Bancolombia por



arrendamiento automóviles, camionetas, estaciones de combustible y montacargas; Helm Bank vehículos blindados y carrocerías y Equipment por arrendamiento de vehículos.

Acreeadoras

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,548 millones, bienes muebles por \$3,599 millones y bienes inmuebles por \$121,354 millones y garantías en trámite de legalización \$777 millones recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas. Para un total de \$128,278 millones.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

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

Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas en consignación al cierre del primer semestre del 2012.

Litigios y demandas

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

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

Promesas de compraventa

En este concepto se tiene registradas las promesas de compra de inmuebles realizadas por la Compañía, que al cierre del primer semestre del 2012, quedaron pendientes de terminar su proceso de escrituración.

Avales y garantías en moneda extranjera

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

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

Contratos o partes de contratos de materias primas, publicidad y mercadeo que al cierre del primer semestre del 2012 aún quedan en proceso de ejecución.

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Ventas brutas	1,965,612	2,144,115
Menos: descuento en ventas	55,855	62,094
Total ventas netas	1,909,757	2,082,021

Del total de las ventas netas en el primer semestre del 2012 \$21,043 millones corresponden a ventas de exportación (segundo semestre del 2011 \$14,631 millones).

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

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Costo de ventas producción propia	453,164	474,512
Costo de ventas comercialización	208,135	235,285
Costo de ventas de materias primas y otras	11,921	11,677
Total costo de ventas de productos y servicios	673,220	721,474

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
De administración	243,512	198,948
De ventas	544,192	626,936
Total gastos operacionales	787,704	825,884

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Salarios	112,529	88,611
Servicios	42,263	35,925
Honorarios	35,024	37,966
Impuestos	17,924	3,393
Gastos de viaje	8,429	10,020
Amortizaciones	6,737	5,906
Arrendamientos	3,762	2,729
Depreciaciones	3,231	2,756
Gastos mantenimiento equipos	2,865	2,817
Otros	10,748	8,825
Total gastos de administración	243,512	198,948

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Fletes	169,624	192,057
Publicidad y promociones	122,387	175,406
Depreciaciones	65,692	67,886
Salarios	58,275	55,012
Servicios	44,863	46,402
Arrendamientos	31,963	30,683
Impuestos	14,371	14,378
Amortizaciones	13,695	19,408
Mantenimiento	6,506	8,121
Gastos de viaje	2,799	3,067
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	2,522	4,530
Honorarios	855	860
Otros	10,640	9,126
Total gastos de ventas	544,192	626,936

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

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



	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Operaciones de cobertura	59,492	2,131
Servicios	41,717	32,926
Honorarios	31,516	29,807
Intereses	17,102	16,010
Arrendamientos	2,527	2,553
Ajuste por diferencia en cambio	1,499	86,364
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	946	80,805
Financieros	75	216
Diversos	20,303	26,331
Subtotal ingresos no operacionales	175,177	277,143
Ingresos método de participación	327,520	334,422
Total ingresos no operacionales	502,697	611,564

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Intereses	102,301	114,337
Donaciones	83,981	1,188
Amortizaciones	68,266	68,266
Ajuste por diferencia en cambio	54,315	27,752
Financieros otros	13,889	13,599
Pérdida en venta y retiro de activos	12,934	764
Operaciones de cobertura	2,880	58,117
Comisiones	957	665
Diversos	8,623	7,821
Subtotal egresos no operacionales	348,146	292,509
Perdidas método de participación	357	-
Total egresos no operacionales	348,503	292,509

NOTA 27

INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011.

El análisis integral de los indicadores de los semestres terminados en 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	0.86 x	1.0 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente — inventarios / pasivo corriente	0.8 x	0.9 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente — deudores / pasivo corriente	0.1 x	0.2 x

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

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Capital de trabajo		
Activo corriente — pasivo corriente	(254,290)	4,420

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

Índices de endeudamiento

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	40.1%	41.1%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	22.5%	20.9%

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

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Cobertura de intereses		
Utilidad operacional / gasto intereses	4.4 x	4.7 x
EBITDA / gasto intereses	4.9 x	6.1 x

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

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Leverage o apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	68.2%	69.6%
Pasivo corriente / patrimonio	37.82%	34.4%
Pasivo financiero / patrimonio	4.4%	4.4%
Pasivo financiero / EBITDA	36.5%	33.8%

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

Índices de actividad

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	33.0 días	28.6 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	11.4 x	12.7 x

Rotación de inventarios

Costo de ventas / promedio de inventarios	52 días	49.6 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	7.0 x	7.4 x
Rotación de activos fijos	1.5	1.6
Rotación de activos operacionales	1.2	1.1
Rotación de activos totales	0.2	0.2

Índices de rendimiento

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	64.7%	65.3%

30 de junio
del 2012

31 de diciembre
del 2011

Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	23.5%	25.7%
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	25.30%	33.2%
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	31.0%	33.4%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	9.9%	13.0%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	5.9%	7.7%

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

Índice de solvencia o solidez

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Total activos / total pasivos	2.4	2.4

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de junio del 2012, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.4 pesos de respaldo.

NOTA 28

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el semestre enero a junio del 2012 se afectaron resultados por concepto de gastos por valor de \$67 millones (julio a diciembre del 2011 \$26 millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:



	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
Gastos de transferencia por donación a Fundación Bavaria	-	25
IBM, Servicios para proyecto Génesis, en Nov. 2011	19	-
Unión Temporal Alumbrado Público, Instalación pendorones, Agosto del 2011	17	-
All Print Graphic y Marketing Ltda afiches. Junio del 2011	10	-
Ceisa Packaging, impresión muestras mercadeo, septiembre 2011	10	-
Alta Productividad, personal temporal de ventas, en octubre del 2011	5	-
Fletex, Transportes elementos, junio 2012	6	-
Varios menores	-	1
Total costos y gastos de ejercicios anteriores	67	26

NOTA 29

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Axin y Cia Ltda.		
Dividendos decretados	37,091	19,766
Servicios recibidos	651	1,333
Cervecería del Valle, S. A.		
Dividendos recibidos	443,999	-
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	174,354	185,036
Reembolso de gastos	256	265
Reintegros y recuperaciones	7	12
Servicios recibidos (mandato)	-	270
Venta de materia prima (Malta)	15,928	17,547
Venta de materiales repuestos y elementos Tapas (canastillas, película plástica y repuestos varios)	9,335	9,915
Cervecería Hondureña S A de C V		
Reembolso de gastos	44	-
Reintegros y recuperaciones	-	56
Venta de materiales repuestos y elementos	-	2
Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)		
Regalías	1,023	929
Reintegros y recuperaciones	367	3
Reembolso de gastos	2	-
Servicios recibidos	114	-

Venta de materia prima (Malta)	4,644	3,090
Venta de materiales repuestos y elementos (canastillas, película plástica y repuestos varios)	-	771
Venta de productos	3,575	2,971
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)		
Compra de producto	-	65
Dividendos recibidos	48,211	76,569
Reintegros y recuperaciones	40	-
Reembolso de gastos	372	130
Servicios recibidos	58	-
Venta de materia prima (Malta)	6,220	5,898
Cervecería San Juan S. A.		
Venta de materia prima (Malta)	559	-
Cervecería Unión S. A.		
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	-	386
Compra de producto (cervezas y maltas)	8,741	20,531
Compra elementos POSM	-	1,350
Compra de divisas a Covis	237,996	-
Dividendos recibidos	142,911	-
Reembolso de gastos	31	437
Reintegros y recuperaciones	123	452
Servicios prestados (maquila)	343	369
Venta de Activos CCTV	370	170
Venta de materia prima (cebada, malta, triturados)	9,920	12,714
Venta de materiales repuestos y elementos Tapas (canastillas, película plástica y repuestos varios)	2,708	3,494
Servicios prestados	352	-
Venta de productos	58,006	70,116
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Regalías	12	6
Reembolso de gastos	17	-
Compra de producto importado	19	211
Impresora del Sur S.A.		
Compra de activos	21	-
Dividendos recibidos	6,160	-
Reembolso de gastos	3	13
Reintegros y recuperaciones	9	4
Servicios recibidos (maquila)	6,169	10,825
Venta de activos CCTV	55	-
Industrias La Constancia		
Reembolso de gastos	1	66
Reintegros y recuperaciones	22	27
Venta de materiales, repuestos y elementos	3	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	10,985	-
Inversiones Nixa S A		
Dividendos decretados	2,365	1,265
Kompañia Piwowarska		

Reintegros y recuperaciones	69	-
Maltería Tropical S. A.		
Arrendamientos pagados	-	252
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Reembolso de gastos	252	-
Reintegros y recuperaciones	11	11
Servicios recibidos (maquila)	14,468	14,657
Venta de materiales repuestos y elementos	-	7
Venta de productos	12	15
Miller Brewing International, INC		
Compra de producto	679	461
Compra material promocional MGD	1	-
Regalías	17	-
Reintegros y recuperaciones	154	-
Venta de productos	29	63
Plzeňský Prazdroj		
Regalías	-	17
Venta de productos		
Racetrack Perú S.A.		
Dividendos recibidos	22,990	11,251
Birra Peroni SRL.		
Compra de producto Importado	296	262
SAB South African Breweries		
Reembolso de gastos	-	3
Reintegros y recuperaciones		
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	18	-
Reintegros y recuperaciones		
SABMiller Brands Europe a.s		
Regalías	41	-
Venta de productos	1,651	454
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	2,536	2,771
SABMiller Internacional Brands LTD		
Regalías	98	126
SABMiller International BV		
Reembolso de gastos	2	-
Regalías	1,608	2,069
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	11,302	10,179
SABMiller Management B.V.		
Reintegros y recuperaciones	-	1,209
Reembolso de gastos	2,592	18,505
Servicios recibidos	14,933	-
Servicios prestados	29,542	27,173
SABMiller Management Limited		
Reembolso de gastos	131	-
Reintegros y recuperaciones	29,672	-

SABMiller PLC		
BT live meeting	332	-
Reembolso de gastos	3,908	14,250
Reintegros y recuperaciones	652	432
Servicios prestados	41,365	31,265
Servicios recibidos	44,784	43,743
Telepresence device PLC	708	-
SAB Colombia S.A.S.		
Dividendos decretados	892,058	477,035
Sociedad Portuaria S.A.		
Fletes materia prima	85	-
Servicios recibidos (servicio de muelle)	1,678	1,644
Transportes TEV S.A.		
Reembolso de gastos	5	39
Reintegros y recuperaciones	201	314
Servicios recibidos	39,930	41,962
Venta de Activos	10	-
Trinity Procurement GMBH		
Reembolso de gastos	4,973	3,580
Servicios prestados	1,974	2,633
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		
Compra de materiales, repuestos y elementos	-	15
Dividendos recibidos	86,949	40,688
Donaciones entregadas	-	191
Reembolso de gastos	110	8
Reintegro y recuperaciones	4	-
Servicios recibidos	294	47
Venta de materia prima (Malta)	2,591	-

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el primer semestre del 2012 y segundo semestre del 2011, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

Sociedad	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Cervecería Unión, S. A.	142,911	-
Cervecería del Valle, S. A.	443,999	-
Impresora del Sur, S.A.	6,160	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	10,985	-
Cervecería Nacional de Panamá	48,211	76,569
Racetrack Perú SRL (Derechos)	86,949	11,251
UCP Backus & Jonnston S. A.	22,990	40,688
Total	762,205	128,508

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



Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 30 de junio del 2012 fueron las siguientes:

Condiciones En millones de pesos	Enero a junio del 2012	Tasa interés	Plazo	Monto en US\$	Garantía
SABMiller Holdings Limited					
Intereses recibidos	2,536				
	4	2.800%	Vencido	1,300,000	Pagaré
	10	2.800%	Vencido	1,300,000	Pagaré
	15	2.750%	Vencido	1,300,000	Pagaré
	1	2.800%	Vencido	1,700,000	Pagaré
	9	2.800%	Vencido	1,700,000	Pagaré
	17	2.750%	Vencido	1,700,000	Pagaré
	10	0.350%	Vencido	11,500,000	Pagaré
	99	1.500%	Vencido	15,000,000	Pagaré
	11	0.970%	Vencido	19,000,000	Pagaré
	3	0.250%	Vencido	19,000,000	Pagaré
	179	2.500%	Vencido	19,000,000	Pagaré
	222	2.600%	Vencido	19,500,000	Pagaré
	193	2.200%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	232	2.650%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	6	0.240%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	162	1.800%	Vencido	20,500,000	Pagaré
	103	1.840%	Vencido	21,000,000	Pagaré
	19	1.250%	Vencido	25,000,000	Pagaré
	236	2.500%	Vencido	25,000,000	Pagaré
	76	1.180%	Vencido	26,000,000	Pagaré
	5	0.250%	Vencido	26,000,000	Pagaré
	3	0.250%	Vencido	28,000,000	Pagaré
	17	0.950%	Vencido	29,000,000	Pagaré
	274	2.500%	Vencido	29,000,000	Pagaré
	237	1.800%	Vencido	30,000,000	Pagaré
	5	0.250%	Vencido	30,500,000	Pagaré
	4	0.430%	Vencido	34,000,000	Pagaré
	30	1.290%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	29	0.500%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	8	0.250%	Vencido	41,500,000	Pagaré
	285	1.550%	Vencido	42,000,000	Pagaré
	7	0.132%	03/07/2012	10,000,000	Pagaré
	0	0.240%	04/07/2012	6,300,000	Pagaré
	0	0.240%	11/07/2012	39,000,000	Pagaré
	12	0.222%	19/07/2012	10,000,000	Pagaré
	16	0.282%	30/07/2012	10,000,000	Pagaré
	0	0.470%	07/09/2012	20,000,000	Pagaré
	0	0.460%	07/09/2012	25,000,000	Pagaré
	0	0.460%	07/09/2012	30,000,000	Pagaré
	0	0.460%	07/09/2012	35,000,000	Pagaré

En millones de pesos	Enero a junio del 2012	Tasa interés	Plazo	Monto en US\$	Garantía
SABMiller Southern Investments Limited					
Intereses recibidos	11,302				
	11,302	DTF + 2%	31/03/2015	\$ 312,436	Promissory Note
SABMiller Latin America Inc.					
Intereses recibidos	-				
	-	0.470%	13/09/2012	US\$ 500,000	Pagaré

NOTA 30

OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

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

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el semestre enero a junio del 2012 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$3,598 millones (semestre julio a diciembre del 2011 \$1,710 millones).



Certificación del representante legal y contador de la compañía

74

Informe del revisor fiscal

75

Balances generales consolidados

77

Estados de resultados consolidados

78

Estados de cambios en el patrimonio consolidados

79

Estados de cambios en la situación financiera consolidados

80

Estado de flujos de efectivo consolidados

81

Notas a los estados financieros consolidados

82

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DEL 2012



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria Consolidada, certificamos que hemos verificado las afirmaciones aquí contenidas, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011 y que antes de haber sido puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros consolidados, que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria Consolidada.
- II. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- III. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los periodos terminados en 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.
- IV. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011.
- V. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- VI. Todos los hechos económicos que afectan a Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2012

He auditado los balances generales consolidados de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 30 de junio de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 a los estados financieros y otras notas explicativas. Los estados financieros al 30 de junio de 2012 de las compañías subordinadas detalladas en la Nota 2 a los estados financieros, fueron revisados por mí, sobre la base de los informes certificados por los representantes legales y contadores públicos de cada Compañía que me fueron suministrados; y los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de las compañías subordinadas detalladas en la Nota 2 a los estados financieros, aun cuando no fueron directamente auditados por mí, fueron auditados por otros contadores públicos vinculados a PricewaterhouseCoopers, cuyos informes sin salvedades me fueron suministrados.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2012

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, uniformemente aplicados.

Juan Antonio Colina Pimiento
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 28082-T



BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

al:

Millones de pesos	Notas	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	104.079	343.558
Deudores	5	1.491.041	1.779.662
Inventarios	6	263.091	271.476
Diferidos	7	8.229	4.749
Total corriente		1.866.440	2.399.445
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	399.401	464.640
Deudores	5	95.368	98.983
Propiedades, planta y equipo	10	2.129.157	2.164.179
Intangibles	11	968.939	1.018.783
Diferidos	7	138.595	165.178
Otros activos	8	9.335	10.193
Total no corriente		3.740.795	3.921.956
Valorizaciones	9 y 10	2.945.293	2.879.024
TOTAL DEL ACTIVO		8.552.528	9.200.425
CUENTAS DE ORDEN	21	8.770.525	9.079.683
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	215.853	234.745
Proveedores	13	275.754	312.955
Cuentas por pagar	14	365.322	450.636
Impuestos, gravámenes y tasas	15	446.534	517.827
Pasivos estimados y provisiones	16	122.042	94.045
Dividendos por pagar		39.683	34.409
Bonos y papeles comerciales	17	708.520	379.931
Total corriente		2.173.708	2.024.548
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	427	-
Cuentas por pagar	14	-	2.300
Pasivos estimados y provisiones	16	265.636	265.636
Impuesto diferido	15	7	-
Bonos y papeles comerciales	17	1.201.800	1.540.320
Otros pasivos		18.361	18.367
Total no corriente		1.486.231	1.826.623
TOTAL DEL PASIVO		3.659.939	3.851.171
INTERÉS MINORITARIO	18	31.103	35.738
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	19	791	791
Superávit de capital		297.027	328.139
Reservas		1.121.668	1.508.546
Revalorización del patrimonio		412.984	416.497
Utilidad neta del periodo		484.052	691.205
Utilidades retenidas		534.665	423.255
Ajustes por conversión		(1.300)	(247)
Superávit por valorizaciones		2.011.599	1.945.330
TOTAL PATRIMONIO		4.861.486	5.313.516
TOTAL DE LOS PASIVOS, INTERÉS MINORITARIO Y EL PATRIMONIO		8.552.528	9.200.425
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	8.770.525	9.079.683

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Notas	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Ingresos operacionales	22	2.534.637	2.743.311
Costo de ventas	23	710.372	747.115
Utilidad bruta		1.824.265	1.996.196
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		304.378	281.316
Operacionales de ventas		734.832	821.191
Total gastos operacionales		1.039.210	1.102.507
Utilidad operacional		785.055	893.689
Ingresos no operacionales	25	193.403	275.802
Egresos no operacionales	26	374.495	301.624
Ingresos método de participación	25	78.478	66.875
Utilidad antes de impuestos sobre la renta e interes minoritario		682.441	934.742
Interes minoritario		2.961	2.201
Utilidad antes de provisión para impuestos sobre la renta		679.480	932.541
Provisión para impuesto sobre la renta		195.428	241.336
Utilidad neta del periodo		484.052	691.205

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Capital pagado		
Saldo al inicio del periodo	791	791
Saldo al final del periodo	791	791
Superavit de capital		
Saldo al inicio del periodo	328.139	270.292
Aumento (disminución)	(31.114)	57.847
Saldo al final del periodo	297.025	328.139
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1.508.546	1.685.869
Transferencia	(386.877)	(177.323)
Saldo al final del periodo	1.121.669	1.508.546
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	416.497	419.441
Aumento (disminución)	(3.513)	(2.944)
Saldo al final del periodo	412.984	416.497
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	691.205	325.699
Utilidad (pérdida) del periodo	484.052	691.205
Dividendos decretados	(939.998)	(502.672)
Transferencias	248.793	176.973
Saldo al final del periodo	484.052	691.205
Resultados de ejercicios anteriores		
Saldo al inicio del periodo	423.255	400.393
Transferencias	111.410	22.862
Saldo al final del periodo	534.665	423.255
Ajustes por conversión		
Saldo al inicio del periodo	(247)	(1.107)
Aumento (disminución)	(1.300)	860
Transferencias	247	-
Saldo al final del periodo	(1.300)	(247)
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	1.945.330	2.120.730
Aumento (disminución)	66.270	(175.400)
Saldo al final del periodo	2.011.600	1.945.330
Total patrimonio de los accionistas	4.861.486	5.313.516

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos

30 de junio del 2012

31 de diciembre del 2011

RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Utilidad neta del periodo	484.052	691.205
Más (Menos) Cargos (Créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(485)	(4.518)
Método de participación	(78.476)	(67.716)
Depreciaciones	169.389	170.950
Amortización de diferidos	25.586	31.542
Amortización crédito mercantil	68.383	68.457
Pensiones de jubilación	15.837	16.044
Interés minoritario	2.961	2.201
Ajuste por diferencia en cambio	(18.972)	19.505
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	668.275	927.670
Efecto neto superávit	(57.124)	60.541
Interés minoritario cuentas de balance	(7.707)	(3.543)
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	109.939	51.939
Redención de títulos de tesorería	93	-
Otros	3.389	(1.635)
TOTAL RECURSOS PROVISTOS	716.865	1.034.972
RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS A:		
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por cobrar	(3.616)	5.448
Propiedades, planta y equipo	110.132	199.683
Intangibles	18.537	26.223
Activos diferidos	-	13.299
Otros activos	(1.664)	(7.276)
Obligaciones financieras	(19.398)	233.124
Cuentas por pagar	2.299	5.530
Cálculo actuarial por amortizar	15.837	22.907
Bonos	338.520	370.000
Impuesto de patrimonio	3.513	2.944
Dividendos decretados	939.998	502.672
Activos diferidos	(1.686)	-
TOTAL RECURSOS APLICADOS	1.402.472	1.374.554
Efecto de conversión en el capital de trabajo	3.443	(10.424)
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(682.164)	(350.006)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) disponible	(239.479)	123.518
Aumento (disminución) deudores	(288.621)	388.408
Aumento (disminución) inventarios	(8.385)	12.169
Aumento (disminución) diferidos	3.480	(3.902)
(Aumento) disminución obligaciones financieras	18.892	(233.124)
(Aumento) disminución proveedores	37.201	(92.256)
(Aumento) disminución cuentas por pagar	85.707	(111.086)
(Aumento) disminución impuestos por pagar	71.293	(122.408)
(Aumento) disminución pasivos estimados y provisiones	(27.996)	38.984
(Aumento) disminución dividendos	(5.667)	(3.916)
(Aumento) disminución bonos	(328.589)	(346.393)
DISMINUCIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(682.164)	(350.006)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos

30 de junio del 2012

31 de diciembre del 2011

FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad neta del periodo	484.052	691.205
Ajuste a los resultados:		
Efecto ajustes por inflación cuentas de balance		
Método de participación	(78.476)	(67.716)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(485)	(4.518)
Utilidad en venta de otros bienes	-	(74.986)
Depreciaciones	169.389	170.950
Amortización de diferidos	25.586	31.542
Amortización crédito mercantil	68.382	68.457
Pensiones de jubilación	15.837	16.044
Provisiones	1.710	3.138
Provisión Impuesto de renta	177.686	216.466
Interés minoritario estado de resultados	2.961	2.201
Ajuste por diferencia en cambio	(18.972)	19.505
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	847.670	1.072.288
Efecto neto superávit	(57.123)	60.541
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(299.695)	409.847
(Aumento) disminución de inventarios	(12.910)	(58.495)
(Aumento) disminución de intangibles	18.537	26.223
(Aumento) disminución de activos diferidos	1.585	9.728
(Aumento) disminución de otros activos	(1.664)	(7.276)
Aumento (disminución) de proveedores	(42.458)	96.273
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	(84.297)	137.088
Aumento (disminución) de impuestos, gravámenes y tasas	(251.079)	(97.997)
Aumento (disminución) de pasivos estimados y provisiones	27.562	(38.547)
Aumento (disminución) de pensiones de jubilación	(15.837)	(22.907)
Aumento (disminución) de otros pasivos	(9.387)	(23.314)
Interés minoritario en el balance	(7.707)	(3.543)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS OPERACIONES	701.491	799.855
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumento de propiedades, planta y equipo	(110.132)	(199.683)
(Aumento) disminución de inversiones	3.389	(1.635)
Redención de títulos de tesorería	93	-
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	109.939	51.939
EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.289	(149.379)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en dividendos por pagar	5.667	3.916
Disminución en obligaciones por pagar	(9.425)	(23.607)
Impuesto de patrimonio	(3.513)	(2.944)
Dividendos decretados	(939.998)	(502.672)
EFFECTO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(947.269)	(525.307)
DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(242.489)	125.169
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	343.558	220.040
EFECTO DE CONVERSION DEL DISPONIBLE	3.010	(1.651)
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	104.079	343.558

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Entidad reportante

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante “El Grupo” o “Bavaria”) consolidó los estados financieros de Bavaria S. A. y sus compañías subordinadas detalladas en la nota 2. El Grupo se inscribió en el registro mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras el proceso de fusión que se indica en esta misma nota más adelante, sobre Bavaria S. A. ejerce control SABMiller plc, sociedad domiciliada en el Reino Unido.

Bavaria produce, distribuye y vende cerveza, bebidas de malta, gaseosas, refrescos de fruta y aguas de mesa principalmente en Colombia, Panamá y Costa Rica.

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S. A. - SABMiller

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria, S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006 Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de marzo del 2009 este porcentaje es del 99.1%.

NOTA 2

DESCRIPCIÓN GENERAL DE BAVARIA CONSOLIDADO

De acuerdo con las regulaciones emitidas por la Superintendencia Financiera, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las compañías en las cuales Bavaria S. A.:

- a. Posee, directa o indirectamente, más del 50% del capital, o
- b. Posee, conjunta o separadamente con sus subsidiarias y/o afiliadas, el número de acciones con derecho a voto suficientes para elegir la mayoría de los miembros de la junta directiva o ejerza influencia significativa sobre las políticas operacionales o financieras de la sociedad receptora de la inversión, o
- c. Puede ejercer, directa o indirectamente, influencia dominante en las decisiones de cualquiera de los entes administrativos de tal sociedad, incluyendo las políticas operacionales o financieras, en su capacidad de casa matriz.

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. La gerencia debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

De acuerdo con las normas sobre consolidación para la preparación de los estados financieros consolidados, se eliminan los saldos y las transacciones entre las compañías del grupo.



Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 30 de junio del 2012, son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	% participación	Fecha de creación
Bavaria, S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza		Abril de 1889
Cervecería del Valle, S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	100.0%	Febrero del 2007
Cervecería Unión, S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1%	Mayo de 1931
Impresora del Sur, S. A.	Colombia	Editorial	100.0%	Febrero de 1988
Maltería Tropical, S. A.	Colombia	Productora de malta	100.0%	Marzo del 2002
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Colombia	Inversionista	100.0%	Mayo del 2007
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0%	Septiembre del 2006
Transportes TEV, S. A.	Colombia	Transporte	100.0%	Febrero del 2007
Cervecería Nacional S. A. y subsidiarias	Panamá	Productora y comercializadora de cerveza y bebidas	92.6%	Septiembre de 1914

NOTA 3

PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que Bavaria, utiliza en la preparación de sus estados financieros consolidados.

Unidad de medida

La moneda utilizada por la matriz para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Los estados financieros de las subordinadas que registran sus operaciones en una moneda diferente al peso colombiano se convirtieron de acuerdo con la técnica contable. Para efectos de presentación, como se indica en los estados financieros y sus notas, las cifras se muestran en millones de pesos.

Período contable y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 31 de marzo del 2008, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a semestral al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año a partir del 30 de junio del 2008. El Grupo prepara además estados financieros consolidados de períodos intermedios con cortes trimestrales en marzo y septiembre, con destino a las entidades financieras con las cuales adquirió créditos.

Ajustes por inflación

Las sociedades colombianas ajustaron sus cuentas no monetarias para registrar los efectos de la inflación desde el 1° de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006, de acuerdo con las disposiciones legales. A partir del 1° de enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables.

Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Por requerimiento de la Superintendencia Financiera a partir del año 2007 no se requiere que los estados financieros del año anterior sean reexpresados para efectos comparativos.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados, excepto por las inversiones de renta variable en subsidiarias del exterior para las cuales, la diferencia en cambio que se genere a partir del 1° de enero del 2007 deberá ser registrada como un mayor o menor valor del superávit de método de participación y cuando la inversión sea efectivamente realizada los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectaran los resultados del periodo. En lo relativo a saldos pasivos sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a

costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

La tasa representativa del mercado para el dólar de los Estados Unidos de América, en términos de pesos colombianos nominales al cierre del primer semestre del 2012 fue de \$1,784.60 (segundo semestre del 2011 \$1,942.70)

Los promedios de las tasas de cambio utilizadas por la compañía durante el primer semestre del 2012 fueron de \$1,865.99 (segundo semestre del 2011 \$1,928.34) por US\$1.

Inversiones negociables y permanentes

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera:

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

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas del Grupo SABMiller, en las cuales la compañía posee en forma directa o indirecta menos del 50% del capital social, se contabilizan por el

método de participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registran 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.

b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno a Bavaria Consolidado. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuen-



tren en condiciones de utilización y b) ajustes por inflación en Colombia (entre el 1° de enero de 1992 y el 31 de diciembre del 2006) excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre veinte y cuarenta años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre cinco y diez años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; cinco años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; y envases y empaques de “formato nuevo” correspondiente a los comprados a partir del 1 de octubre del 2006; y tres años para envases y empaques de “formato viejo”.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Intangibles

Los intangibles del Grupo incluyen el crédito mercantil adquirido o plusvalía, las marcas, el software y las licencias para computadores.

Crédito mercantil adquirido o plusvalía

Las adquisiciones de compañías se registran por el método contable de compra. El exceso de la cantidad pagada en relación con cualquier adquisición por encima del valor en libros de los activos adquiridos se registra como crédito mercantil o plusvalía.

El crédito mercantil adquirido o plusvalía se determina con base en el valor intrínseco de los activos adquiridos, determinado en el momento de la adquisición de las respectivas acciones. El valor intrínseco es certificado por la respectiva sociedad adquirida.

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

Marcas

Las marcas de fábrica incluidas en el precio de adquisición de acciones comunes de empresas se registran al valor razonable determinado por profesionales independientes expertos en valuación de marcas y están presentadas netas de su amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto y se determina si-

guiendo el método de línea recta con base a la vida útil que ha sido estimada en un período de veinte años, que es el período en el cual se espera que los beneficios futuros fluyan al grupo.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006 para las compañías colombianas, con excepción de los cargos diferidos por concepto de bonificaciones por retiro voluntario, comisiones y otros diferidos, los cuales se presentan por su costo histórico neto.

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

Hacen parte de este rubro entre otros, los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, comisiones y otros diferidos; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco o de cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006. Los avalúos fueron elaborados de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda. La maquinaria y equipo se actualizó en marzo del 2008 de acuerdo con los avalúos validados por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que la metodología aplicada es consistente con las prácticas utilizadas a nivel internacional. Al final de cada período se ajustan por el índice de precios al consumidor para empleados medios 30 de junio del 2012 2,06% (31 de diciembre del 2011 0,72% correspondiente al último trimestre del año), tal como lo permiten las normas legales vigentes, aplicando a dicho valor una depreciación con base en el resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico.

Obligaciones laborales

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



Pensiones de jubilación

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación, directamente a cargo de Bavaria corresponde esencialmente a personal antiguo. Se estima con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales locales, sin inversión específica en fondos. Los incrementos en el pasivo correspondiente se amortizan con cargo a los resultados. Al primer trimestre del 2012 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Para las sociedades colombianas, el Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otras entidades reciben aportes de las compañías y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. En otros países donde opera el grupo se utilizan sistemas de aportes similares.

Patrimonio

El capital suscrito y pagado y las reservas y las demás partidas patrimoniales con excepción del superávit por valorizaciones, se han ajustado para reflejar los efectos de la inflación desde el primero de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006. Para las compañías colombianas; el incremento resultante se registraba en la cuenta “revalorización del patrimonio”, con cargo a la cuenta “corrección monetaria” en el estado de resultados.

Impuesto sobre la renta

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

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Ajustes de años anteriores

De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los estados financieros deben ser aprobados por la Asamblea General de Accionistas en una fecha específica. Los ajustes posteriores que afectan los estados financieros aprobados se

registran como un componente individual en el estado de resultados del año corriente. La reemisión de estados financieros de períodos anteriores no está permitida.

Método de consolidación

Bavaria S. A. ejerce un control exclusivo sobre sus subordinadas. De conformidad con lo previsto en el numeral 6, capítulo II, título primero, de la Circular Externa No. 2 de 1998, proferida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), los estados financieros consolidados de Bavaria, S. A. se prepararon aplicando el método de integración global.

NOTA 4

DISPONIBLE

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Caja y bancos	88,623	275,669
Inversiones temporales	15,456	67,889
Total	104,079	343,558

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

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

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Títulos tesorería	-	1,307
Otras inversiones	15,456	66,582
Total inversiones temporales	15,456	67,889

NOTA 5

DEUDORES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Clientes	224,628	310,510
Cuentas por cobrar a trabajadores	11,578	11,556
Préstamos a vinculados	1,034,495	1,348,578
Deudores varios	73,079	69,158
Anticipos de impuestos y contribuciones	150,304	42,780
Menos provisión	3,043	2,920
Deudores corriente	1,491,041	1,779,662
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores	12,573	12,310
Deudores varios	67,130	73,063
Otros	29,262	26,955
Menos provisión	13,597	13,345
Deudores no corriente	95,368	98,983
Total deudores	1,586,409	1,878,645

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés entre el 6% y el 15% anual.

En el rubro deudas de difícil cobro, se registran las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. Según conceptos de los abogados que manejan los procesos, su recuperabilidad será razonablemente exitosa. Debido a que el poder fallador está en manos de los jueces, la fecha de cobro es incierta; no obstante, por las experiencias anteriores se estima que su recuperación se hará en los próximos cuatro años.

La composición por compañías del Grupo, del rubro de deudores al cierre de los semestres es la siguiente:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Bavaria, S. A.	1,129,376	1,374,053
Cervecería Unión, S. A.	223,710	260,511
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	85,928	112,641
Cervecería del Valle, S. A.	45,980	26,493
Transportes TEV, S. A.	2,930	4,427
Maltería Tropical, S. A.	1,472	748
Impresora del Sur, S. A.	819	564
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	774	225
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	52	-
Subtotal corriente	1,491,041	1,779,662
No corriente		
Bavaria, S. A.	89,196	93,365
Cervecería del Valle, S. A.	3,104	2,693
Cervecería Unión, S. A.	2,293	2,092
Maltería Tropical, S. A.	706	784
Impresora del Sur, S. A.	69	49
Subtotal no corriente	95,368	98,983
Total deudores	1,586,409	1,878,645

La composición y clasificación de las provisiones para cuentas de difícil cobro durante el primer semestre del 2012 es la siguiente:

	31 de diciembre del 2011	Utilización Provisión	En millones de pesos	
			Aumento Provisión	30 de junio del 2012
Corriente				
Bavaria, S. A.	1,962	-	-	1,962
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	958	-	123	1,081
Subtotal corriente	2,920	-	123	3,043
No corriente				
Bavaria, S. A.	11,354	674	950	11,630
Cervecería del Valle, S. A.	1,156	188	375	1,343
Cervecería Unión, S. A.	835	387	176	624
Subtotal no corriente	13,345	1,249	1,501	13,597
Total provisión	16,265	1,249	1,624	16,640

NOTA 6

INVENTARIOS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Materias primas	42,939	47,130
Productos en proceso	62,808	63,971
Producto terminado	81,809	72,728
Materiales, repuestos y otros	56,387	55,534
Envases y empaques	10,478	16,389
Inventarios en tránsito	10,052	18,390
Subtotal	264,473	274,142
Menos provisión	1,382	2,666
Total inventarios	263,091	271,476

La provisión de inventarios al primer semestre del 2012 por valor de \$1,382 millones se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios (segundo semestre del 2011 \$2,666).



NOTA 7

DIFERIDOS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	4,982	1,883
Otros gastos pagados por anticipado	3,247	2,866
Total corriente	8,229	4,749
No corriente		
Cargos diferidos		
Estudios, investigaciones y proyectos	18,160	20,979
Programas para computador software	2,006	2,298
Publicidad	49,928	52,649
Impuestos diferidos	60,746	78,707
Otros	7,755	10,545
Total no corriente	138,595	165,178
Total diferidos	146,824	169,927

El impuesto diferido débito se originó por las diferencias temporales de transacciones que afectaron, en períodos diferentes, la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La revisión de las diferencias temporales en los períodos subsiguientes generarían un mayor o menor gasto por impuesto.

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
No corriente		
Bienes para la venta	9,335	10,193
Total otros activos	9,335	10,193

NOTA 9

INVERSIONES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
No corriente		
Acciones		
Acciones de renta variable de controlantes, voluntarias y participativas	379,318	441,895
Acciones de renta variable de no controlantes, voluntarias y participativas	35,402	37,597
Acciones de no controlantes, voluntarias y no participativas	9	9
Total acciones	414,729	479,501
Otras Inversiones		
Bonos obligatorios	1,840	2,307
Otras inversiones	376	376
Total otras inversiones	2,216	2,683
Menos provisión	17,544	17,544
Total no corriente	399,401	464,640
Valorizaciones	2,766	2,766

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del primer semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas.					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	205,771	-	205,771
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	173,547	-	173,547
Total			379,318	-	379,318
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,852	205	22,057
Envases del Istmo	49.42%	19,901	7,746	-	7,746
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.71%	1,485,618	4,811	913	5,724
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	161,555	601	294	895
Centro de Exposiciones y Convenciones	1.06%	500,000	253	837	1,090
Promagro, S. A.	1.50%	2	50	11	61
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	0.01%	21,668	44	228	272
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.65%	10,060	13	13	26
Hipódromo los Comuneros	0.16%	5,000	11	-	11
Industrial Hullera, S. A.	2.88%	186,422	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	0.13%	190,130	7	39	46
Compañía Colombiana de Tejidos	0.0001%	18,849	3	-	3
Avianca	0.01%	75,198	-	73	73
Total participativas no controladas			35,402	2,613	38,015
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	153	162
Total acciones			414,729	2,766	417,495

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del segundo semestre del 2011 es la siguiente:

En millones de pesos	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas.					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	254,459	-	254,459
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	187,436	-	187,436
Total			441,895	-	441,895
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,850	205	22,055
Envases del Istmo	49.42%	19,901	8,818	-	8,818
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.71%	1,485,618	4,811	913	5,724
Metalforma, S. A.	46.00%	4,275	1,169	-	1,169
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	157,242	556	294	850
Centro de Exposiciones y Convenciones	1.06%	500,000	253	837	1,090
Promagro, S. A.	1.50%	2,000	50	11	61
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	0.01%	21,668	44	228	272
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.65%	10,060	13	13	26
Hipódromo los Comuneros	0.16%	5,000	11	-	11
Industrial Hullera, S. A.	2.88%	186,422	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	0.13%	190,130	8	39	47
Compañía Colombiana de Tejidos	0.0001%	18,849	3	-	3
Avianca	0.01%	75,198	-	73	73
Total participativas no controladas			37,597	2,613	40,210
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	153	162
Total acciones			479,501	2,766	482,267



La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó el método de participación al cierre de los semestres,

En millones de pesos	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	junio del 2012	diciembre del 2011	junio del 2012	diciembre del 2011	junio del 2012	diciembre del 2011
Capital suscrito y pagado	41,680	45,373	2,254,740	2,454,490	793,382	863,668
Reservas	-	-	-	-	136,742	151,385
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	28,562	38,311	378,345	406,099	314,758	522,897
Utilidad o pérdida de ejercicios anteriores	249,105	320,258	167,153	186,563	252,021	147,411
Conversión de la utilidad tasa promedio	(60)	273	(790)	2,906	(657)	3,740
Superávit por valorizaciones	43,450	47,299	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	377,322	377,253	96,065	93,604
Dividendos en efectivo	(50,025)	(90,298)	(319,782)	(355,493)	(439,679)	(349,038)
Otras partidas	(2,242)	-	-	-	16,638	16,696
Total	310,470	361,216	2,856,988	3,071,818	1,169,270	1,450,363
Acciones en circulación	14,301,737	14,301,737	1,078,246,018	1,078,246,018	1,350,236,725	1,350,236,725
Valor intrínseco	21,708.55	25,256.79	2,649.66	2,848.90	866.00	1,074.15
No. de acciones poseídas	13,252,009	13,252,009	65,792,444	65,792,444	237,617,970	237,617,970
Porcentaje de participación	92.66%	92.66%	6.10%	6.10%	17.60%	17.60%

NOTA 10

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro al 30 de junio del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	148,043	-	148,043
Edificios	1,047,821	551,399	496,422
Maquinaria y equipo	3,043,166	2,107,250	935,916
Muebles y equipo de oficina	150,529	102,606	47,923
Vehículos	132,683	93,387	39,296
Envases y empaques	881,675	554,163	327,512
Construcciones y montajes en curso	97,779	-	97,779
Otros	158,966	107,223	51,743
Subtotal	5,660,662	3,516,028	2,144,634
Menos provisión	15,477	-	15,477
Total propiedades, planta y equipo	5,645,185	3,516,028	2,129,157

La composición y clasificación de este rubro al 31 de diciembre del 2011 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	165,712	-	165,712
Edificios	1,032,439	531,275	501,164
Maquinaria y equipo	3,037,275	2,082,573	954,702
Muebles y equipo de oficina	148,620	99,371	49,249
Vehículos	139,912	93,553	46,359
Envases y empaques	852,099	513,949	338,150
Construcciones y montajes en curso	104,986	-	104,986
Otros	134,818	103,544	31,274
Subtotal	5,615,861	3,424,265	2,191,596
Menos provisión	27,417	-	27,417
Total propiedades, planta y equipo	5,588,444	3,424,265	2,164,179

Valorizaciones

La composición y clasificación de las valorizaciones de activos fijos al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos
30 de junio del 2012 31 de diciembre del 2011

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Terrenos	1,440,430	1,419,162
Edificios	645,840	627,988
Maquinaria y equipo	825,125	801,602
Muebles y equipo de oficina	11,581	8,888
Vehículos	11,510	10,971
Otros	8,041	7,647
Total valorizaciones	2,942,527	2,876,258

Los avalúos de activos fijos se actualizaron en septiembre del 2011, por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda.

NOTA 11

INTANGIBLES

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

En millones de pesos
30 de junio del 2012 31 de diciembre del 2011

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Software y licencias	103,598	80,610
Crédito mercantil	1,984,175	1,984,175
Menos amortización	1,118,834	1,046,002
Total intangibles	968,939	1,018,783

El detalle de intangibles al cierre del primer semestre del 2012 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Amortización	Neto
Adquirido			
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858	195,890	176,968
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878	815,302	633,576
Racetrack Perú SRL	154,534	68,070	86,464
Cervecería Unión, S. A.	7,905	4,414	3,491
Total crédito mercantil	1,984,175	1,083,676	900,499
Software y licencias	103,598	35,158	68,440
Total intangibles	2,087,773	1,118,834	968,939

El detalle de intangibles al cierre del segundo semestre del 2011 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Amortización	Neto
Adquirido			
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858	186,572	186,286
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878	760,843	688,035
Racetrack Perú SRL	154,534	63,976	90,558
Cervecería Unión, S. A.	7,906	4,019	3,887
Total crédito mercantil	1,984,176	1,015,410	968,766
Software y licencias	80,610	30,593	50,017
Total intangibles	2,064,786	1,046,003	1,018,783

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el primer semestre del 2012 ascendió a \$79,959 millones (segundo semestre del 2011 \$73,116 millones)

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

En millones de pesos
30 de junio del 2012 31 de diciembre del 2011

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
En entidades nacionales	80	-
En bancos del exterior	214,152	233,124
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	215,853	234,745
No corriente		
En entidades nacionales	427	-
Subtotal no corriente	427	-
Total obligaciones financieras	216,280	234,745

Las obligaciones financieras al cierre de los semestres se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda de la siguiente manera:



	Tasa de interés anual	En millones de pesos	
		30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Pesos	DTF +- 1% a 5%	2,128	1,621
Dólares	Fija 2.3%	214,152	233,124
Total obligaciones		216,280	234,745
Menos porción corriente		215,853	-
Total no corriente		427	234,745

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 30 de junio del 2012 era de 5.43% E. A. (31 de diciembre del 2011 era de 4.98% E. A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). 30 de junio del 2012 era de 0.7344% (31 de diciembre del 2011 era del 0.8085%)

NOTA 13

PROVEEDORES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Proveedores nacionales	174,548	234,329
Proveedores del exterior	101,206	78,626
Total	275,754	312,955

La composición por compañías del Grupo del rubro de proveedores al 30 de junio del 2012 es la siguiente:

	En millones de pesos		
	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A.	110,142	68,820	178,962
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	42,008	25,885	67,893
Cervecería Unión, S. A.	9,417	1,444	10,861
Cervecería del Valle, S. A.	8,457	5,053	13,510
Impresora del Sur, S. A.	483	-	483
Maltería Tropical, S. A.	455	4	459
Transportes TEV, S. A.	3,503	-	3,503
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	83	-	83
Total proveedores	174,548	101,206	275,754

La composición por compañías del Grupo del rubro de proveedores al 31 de diciembre del 2011 es la siguiente:

	En millones de pesos		
	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A.	169,102	40,765	209,867
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	35,391	29,205	64,596
Cervecería del Valle, S. A.	10,692	6,640	17,332
Cervecería Unión, S. A.	14,392	1,923	16,315
Transportes TEV, S. A.	2,815	-	2,815
Impresora del Sur, S. A.	942	3	945
Maltería Tropical, S. A.	720	90	810
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	275	-	275
Total proveedores	234,329	78,626	312,955

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
Retención en la fuente	37,269	35,546
Obligaciones laborales	35,929	35,767
Costos y gastos por pagar	146,397	219,546
Compañías vinculadas	35,164	39,474
Acreedores varios	42,294	42,646
Otros	68,269	77,657
Subtotal corriente	365,322	450,636
No corriente		
Acreedores varios	-	2,300
Subtotal no corriente	-	2,300
Total cuentas por pagar	365,322	452,936

La composición por compañías del Grupo del rubro cuentas por pagar al cierre de los semestres es la siguiente:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Bavaria, S. A.	283,109	361,254
Cervecería Unión, S. A.	35,016	41,221
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	25,953	26,690
Cervecería del Valle, S. A.	10,340	11,316
Transportes TEV, S. A.	8,166	8,584
Maltería Tropical, S. A.	1,706	2,648
Impresora del Sur, S. A.	994	1,179
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	34	38
Otras Compañías	4	6
Total	365,322	452,936

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corriente		
De renta y complementarios	171,318	174,210
Impuesto al consumo de cervezas	157,618	199,126
Impuesto diferido	13,847	14,785
Otros impuestos	103,751	129,706
Subtotal corriente	446,534	517,827
No corriente		
Impuesto diferido	7	-
Subtotal no corriente	7	-
Total impuestos, gravámenes y tasas	446,541	517,827

No existen procesos en contra de las compañías que hacen parte de Bavaria Consolidado, por parte de autoridades tributarias, que modifiquen en forma alguna las liquidaciones privadas presentadas por concepto de las declaraciones del IVA y retenciones en la fuente.

NOTA 16

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Corto plazo		
Provisiones para costos y gastos	122,042	94,045
Largo plazo		
Cálculo actuarial para pensiones	265,636	265,636
Total pasivos estimados y provisiones	387,678	359,681

En provisiones para costos y gastos se registraron partidas para el pago de la bonificación al personal directivo de la compañía, sobre los resultados del año 2011.

La provisión para contingencias laborales se considera suficiente para cubrir cualquier eventualidad relacionada con esta materia.

La provisión para contingencias fiscales, las cuales corresponden a procesos en curso y otras estimaciones efectuadas por la compañía relacionados con el impuesto al consumo, renta, estampillas Pro - Hospital Universitario de Barranquilla e impuesto de industria y comercio. La compañía ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

Pensiones de jubilación

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2011 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como el auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida.



El detalle del rubro de pensiones de jubilación de Bavaria Consolidado al cierre de los semestres es el siguiente:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Bavaria, S. A.	256,375	256,375
Cervecería Unión, S. A.	9,261	9,261
Total pasivos estimados y provisiones	265,636	265,636

Durante el primer semestre del 2012 se efectuaron pagos por \$15,681 millones con cargo al pasivo (segundo semestre del 2011 \$15,807 millones).

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

Corriente

En millones de pesos

	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	30 de junio del 2012
Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC + 8.18%	4,880
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC + 7.50%	8,850
Subtotal bonos antiguos						13,730
Quinta emisión (Nueva)						
Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC + 8.18%	365,120
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC + 7.50%	329,670
Subtotal bonos nuevos						694,790
Total porción corriente						708,520
No Corriente						
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC + 7.30%	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC + 6.52%	33,817
Subtotal bonos antiguos						126,437
Quinta emisión (Nueva)						
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC + 7.30%	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC + 6.52%	527,983
Subtotal bonos nuevos						1,075,363
Total porción no corriente						1,201,800
Total bonos						1,910,320

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

NOTA 17

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

El siguiente cuadro muestra el detalle de las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria Consolidado que se encuentran vigentes al cierre del primer semestre del 2012:

El detalle de los bonos al cierre del segundo semestre del 2011 es el siguiente:

Corriente

Papeles Comerciales (Quinta emisión)

En millones de pesos

	Moneda de emisión	Monto total de la emisión	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa cupón	31 de diciembre del 2011
Tercera emisión	Pesos	4,880	09/09/2002	09/09/2012	IPC + 8.18%	4,880
Serie A(295)	Pesos	9,931	31/03/2011	20/01/2012	IPC + 2.747%	9,931
Serie C4	Pesos	365,120	31/03/2011	09/09/2012	IPC + 8.18%	365,120
Total porción corriente						379,931
No Corriente						
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC + 7.30%	92,620
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC + 7.50%	8,850
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC + 6.52%	33,817
Subtotal bonos antiguos						135,287
Quinta emisión (Nueva)						
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC + 7.50%	329,670
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC + 7.30%	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC + 6.52%	527,983
Subtotal bonos nuevos						1,405,033
Total porción no corriente						1,540,320
Total bonos						1,920,251

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 30 de junio del 2012 era de 5.43% E.A. (31 de diciembre del 2011 era de 4.98% E.A.)

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 1.92% (31 de diciembre del 2011 era de 3.29%)

Durante el primer semestre del 2012 los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$99,860 millones (segundo semestre del 2011 \$111,511 millones).

Los valores de los bonos que se cancelarán en los próximos años son:

En millones de pesos

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

NOTA 18

INTERÉS MINORITARIO

Los derechos de los terceros en el patrimonio de las subordinadas que hacen parte de Bavaria Consolidado fueron extraídos de cada patrimonio y registrados en la cuenta de interés minoritario, por los valores que se detallan a continuación:

En millones de pesos	30 de junio del 2012		31 de diciembre del 2011	
	Valor	% minoritario	Valor	% minoritario
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	24,187	7.4%	27,879	7.4%
Cervecería Unión, S. A.	6,916	0.9%	7,859	0.9%
Total	31,103		35,738	



NOTA 19

PATRIMONIO

Una vez efectuado el proceso de eliminación de los patrimonios de las compañías subordinadas contra las inversiones de las mismas, el capital queda constituido por el de la compañía matriz así: un capital autorizado de mil millones de pesos (\$1,000,000,000) correspondiente a cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50) cada una, de las cuales se encuentran suscritas y pagadas trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones ordinarias por valor de setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560)

NOTA 20

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Compromisos relacionados con endeudamiento

Los préstamos que concedieron Santander Overseas y el Standard Bank a Bavaria S. A. establecen el cumplimiento de ciertos ratios (covenants) que se describen a continuación:

	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Deuda neta / EBITDA	≤ 3.0	≤ 3.0
EBITDA / gasto neto de intereses	≥ 3.25	≥ 3.25
Deuda neta / patrimonio	≤ 1.00	≤ 1.00

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

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

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
DEUDORAS		
Bienes y valores entregados en custodia	-	93
Bienes y valores en poder de terceros	401,825	415,516
Litigios y demandas	19,160	16,489
Promesas de compraventa	-	-
Otros derechos contingentes	1	1
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	297,608	300,269
Ajustes por inflación	180,950	180,950
Propiedad planta y equipo totalmente depreciada	113,767	113,767
Activos castigados	519	519
Subtotal	1,013,830	1,027,604
Deudoras fiscales	4,125,505	4,584,664
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5,139,335	5,612,268
ACREEDORAS		
Bienes y valores recibidos en garantía	164,267	161,307
Bienes y valores recibidos de terceros	183,667	182,012
Litigios y demandas	862,731	765,033
Promesas de compraventa	69	69
Otras responsabilidades contingentes	117,338	120,371
Avales en moneda legal y extranjera	1,454,790	116,502
Ajustes por inflación	15,589	15,589
Subtotal	2,798,451	1,360,883
Acreeedoras fiscales	832,739	2,106,532
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	3,631,190	3,467,415
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8,770,525	9,079,683

Deudoras

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

Bavaria Consolidado registra en cuentas de orden los inventarios de envases, canastas y otros que se encuentran en calidad de préstamo, en poder de sus clientes, contratistas y distribuidores.

Litigios y demandas

Laborales, civiles, administrativos y penales

Los abogados de Bavaria Consolidado adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de las empresas del Grupo en los procesos y reclamaciones que existen a favor. Se espera que se produzcan fallos favorables para ellas.

Tributarios

Diferentes entidades por las declaraciones presentadas por conceptos tales como: IVA, impuesto al consumo, industria y comercio, renta, impuestos prediales e IVA implícito.

Promesas de compraventa

En este concepto se tienen registradas las promesas de venta de inmuebles realizadas por Bavaria Consolidado, que al cierre del ejercicio quedaron pendientes de terminar su proceso de escrituración.

Otros derechos contingentes

Contragarantía efectuada por Valorem, S. A. de acciones en prenda para garantizar el pago de las sumas que tuviera que llegar a cancelar Bavaria, S. A. en virtud de los avales y garantías por ella otorgados, con sus respectivos intereses, gastos procesales, honorarios y demás expensas que puedan causarse.

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

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

Acreeadoras

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$3,375 millones, bienes muebles por \$3,599 millones, bienes inmuebles por \$156,516 millones y pólizas de cumplimiento por \$776 millones, recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

Corresponde a los envases y empaques de terceros que se reciben en calidad de préstamo.

Otros bienes recibidos en consignación

La compañía registra materiales varios que recibe de terceros en calidad de consignación.

Litigios y demandas

Laborales, civiles, administrativos y penales

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

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

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

En cuentas de orden fiscales se contabilizan las diferencias entre los valores registrados en la declaración de renta y complementarios del año gravable 2009 y anteriores, y las cifras contables reflejadas en los estados financieros del mismo período gravable.



NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

Bavaria Consolidado obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de sus actividades, durante los semestres terminados en:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Por venta de productos	2,593,639	2,808,590
Por servicios	989	927
Descuento en ventas	(59,991)	(66,206)
Total ingresos operacionales	2,534,637	2,743,311

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

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Gastos de producción	634,653	673,928
Depreciación	75,719	73,187
Total costo de ventas de productos y servicios	710,372	747,115

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales se discriminan de la siguiente manera, durante los semestres terminados en:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Operacionales de administración	304,378	281,316
Operacionales de ventas	734,832	821,191
Total gastos operacionales	1,039,210	1,102,507

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Salarios	129,267	123,674
Servicios	49,933	43,678
Honorarios	41,127	46,054
Impuestos	21,360	5,651
Gastos de viaje	9,422	11,084
Gastos mantenimiento de equipos	7,755	7,167
Amortizaciones	7,246	6,286
Depreciación	6,938	6,829
Otros	31,330	30,893
Total gastos de administración	304,378	281,316

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Fletes y acarreos	210,933	239,120
Publicidad y promociones	167,773	230,498
Salarios	88,482	69,051
Depreciaciones	86,733	90,934
Servicios	62,140	65,930
Impuestos	18,227	18,075
Amortizaciones	16,745	23,585
Mantenimiento y reparaciones	12,831	14,883
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	521	3,317
Otros	70,447	65,798
Total gastos de ventas	734,832	821,191

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Cobertura	77,718	2,539
Otros financieros	14,744	13,390
Intereses	5,565	5,104
Diferencia en cambio	5,071	90,426
Utilidad en venta de activos	485	79,504
Arrendamientos	279	305
Ingresos ejercicios anteriores (Nota 27)	23	-
Dividendos	-	-
Diversos	89,518	84,534
Subtotal ingresos no operacionales	193,403	275,802
Ingresos método de participación	78,478	66,875
Total ingresos no operacionales	271,881	342,677

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Intereses	102,321	114,367
Donaciones	83,996	1,188
Diferencia en cambio	75,574	28,694
Amortizaciones	68,382	68,457
Gastos financieros otros	17,504	16,015
Pérdida en venta de activos	14,766	885
Operaciones de cobertura	784	60,557
Pérdida método participación	374	-
Gastos ejercicios anteriores (Nota 27)	102	1,594
Diversos	10,692	9,867
Total egresos no operacionales	374,495	301,624

NOTA 27

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante los semestres terminados en 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011 se afectaron los resultados en la cuenta de ingresos y gastos, de ejercicios anteriores, entre los cuales los más representativos, individualmente considerados, son:

	En millones de pesos	
	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Reintegros de transporte	23	-
Subtotal ingresos ejercicios anteriores	23	-
Mantenimiento	34	-
Cargos de Tecnología	19	-
Servicios públicos	13	-
Capacitación	11	-
Personal temporal	6	-
Fletes	5	-
Publicidad	4	-
Honorarios	4	-
Ajuste a provisiones	-	1,566
Donación	-	25
Diversos	6	3
Subtotal gastos ejercicios anteriores	102	1,594
Total ejercicios anteriores neto	(79)	(1,594)

NOTA 28

DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE CONSOLIDACIÓN

Para efectos de llevar a cabo el proceso de consolidación se considera los siguientes aspectos:

- Bavaria S. A. se constituye en la matriz y las compañías que se indican en la nota 2, en sus subordinadas,
- El corte de los estados financieros de la matriz y sus subordinadas fue al cierre del ejercicio contable terminado en 30 de junio del 2012 y 31 de diciembre del 2011,
- Los principios contables se ajustan a los principios contables generalmente aceptados en Colombia según Decreto 2649 de 1993 aplicadas uniformemente,



d. Los estados financieros de cada una de las compañías a consolidar se encuentran certificados por los representantes legales y por los contadores públicos y dictaminados por los revisores fiscales o contadores públicos independientes,

e. Los estados financieros de las subordinadas del exterior se convirtieron a pesos colombianos antes de iniciar el proceso de consolidación, de acuerdo con las normas de contabilidad aplicadas en Colombia,

f. Los saldos recíprocos existentes entre las compañías incluidas en el proceso de consolidación fueron comprobados y se prepararon e incluyeron los ajustes pertinentes para su plena correspondencia,

g. Para efectos de garantizar la inclusión de las compañías con las cuales se tiene vinculación indirecta, el proceso se llevó a cabo por etapas, considerando subgrupos que posteriormente se reúnen en el consolidado total,

h. Los saldos y las transacciones de las compañías incluidas en el proceso de consolidación fueron analizadas, para proceder a su eliminación total de acuerdo al origen de la transacción, tanto en cuentas de balance como de resultados. Algunas de las transacciones eliminadas se describen a continuación:

- Los patrimonios de las subordinadas fueron eliminados contra las inversiones que posee la compañía matriz y las subordinadas entre ellas mismas,
- Las ventas, otros ingresos, costo de ventas y gastos fueron eliminadas entre las compañías a consolidar,
- Los saldos por cobrar y pagar que registraban entre sí las compañías, y en general todas las transacciones y operaciones entre los entes a consolidar, han sido eliminadas en este proceso,
- Las utilidades (pérdidas) no realizadas entre las compañías que consolidan se eliminaron,
- Los dividendos recibidos entre compañías consolidadas fueron trasladados al patrimonio,

- El valor determinado como interés minoritario fue calculado con base en el porcentaje a consolidar de participación en poder de accionistas ajenos al grupo, y se presentan en los rubros de interés minoritario en el balance y en las cuentas de resultados.

NOTA 29

EFFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MATRIZ

Primer semestre del 2012:

En millones de pesos	Consolidado	Individual	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activos	8,552,528	8,179,688	372,840	4.6%
Pasivos	3,659,938	3,317,477	342,461	10.3%
Patrimonio	4,861,486	4,862,211	(725)	0.0%
Utilidad	484,052	482,907	1,145	0.2%
Interés minoritario	31,103		31,103	

Segundo semestre del 2011:

En millones de pesos	Consolidado	Individual	Variación	
			Valor	Porcentaje
Activos	9,200,425	9,014,143	186,282	2.1%
Pasivos	3,851,171	3,699,899	151,273	4.1%
Patrimonio	5,313,516	5,314,244	(729)	0.0%
Utilidad	691,205	690,737	468	0.1%
Interés minoritario	35,738		35,738	

NOTA 30

ANTICIPOS, CRÉDITOS Y GARANTÍAS OTORGADAS A ADMINISTRADORES DE LA MATRIZ Y SUS SUBORDINADAS

Las compañías que conforman Bavaria Consolidado no han otorgado anticipos, créditos y garantías a administradores, entidades de vigilancia de la matriz, o sus subordinadas.

NOTA 31

UTILIDADES DISTRIBUIDAS

En el primer semestre del 2012 las utilidades distribuidas por las compañías de Bavaria Consolidado fueron \$1,685,438 millones, de los cuales \$936,832 millones se destinaron al pago de dividendos a terceros (segundo semestre del 2011 utilidades distribuidas \$703,880 millones de los cuales \$502,932 millones se destinaron al pago de dividendos en efectivo a terceros).

En millones de pesos	30 de junio del 2012		31 de diciembre del 2011	
	Decretados Pagos a terceros		Decretados Pagos a terceros	
Bavaria, S. A.	939,998	934,362	502,672	499,559
Cervecería del Valle, S. A.	470,025	-	-	-
Cervecería Unión, S. A.	178,374	1,552	104,036	8
Impresora del Sur, S. A.	11,200	-	-	-
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	53,833	918	97,172	3,365
Maltería Tropical, S. A.	32,008	-	-	-
Total	1,685,438	936,832	703,880	502,932

NOTA 32

INFORMACION SOBRE PERSONAL EMPLEADO

En millones de pesos	Clase	Empleados		Gastos de personal	
		30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011	30 de junio del 2012	31 de diciembre del 2011
Bavaria, S. A.	Tipo 1	1,431	1,385	137,168	104,014
	Tipo 2	2,100	2,183	58,804	58,470
Cervecería Unión, S. A.	Tipo 1	83	90	5,201	4,683
	Tipo 2	496	543	14,749	14,315
Cervecería Nacional S. A. y subsidiarias	Tipo 2	1,734	1,804	35,215	39,108
Impresora del Sur, S. A.	Tipo 1	6	6	410	366
	Tipo 2	170	165	2,253	2,240
Cervecería del Valle, S. A.	Tipo 1	11	12	1,444	1,011
	Tipo 2	294	319	9,253	8,300
Maltería Tropical, S. A.	Tipo 1	7	7	798	473
	Tipo 2	59	73	1,682	1,547
Transportes TEV, S. A.	Tipo 1	98	91	2,395	1,928
	Tipo 2	240	240	5,391	4,858

Tipo 1 - Dirección y confianza

Tipo 2 - Otros



Proyecto de
distribución de utilidades

105

CONOCEMOS
CADA CAMINO
QUE NOS LLEVA
A UN AMIGO.



BA





PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Bavaria S. A.

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 28 de agosto de 2012, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 25 de septiembre del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio	482.906.873.691,50
------------------------	--------------------

Apropiación de reservas no gravables

Reservas del método de participación no gravables – Dividendos realizados del periodo	334.421.622.410,50
--	--------------------

Total disponible para distribución	817.328.496.102,00
---	---------------------------

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reservas provenientes del método de participación no gravables - Decreto 2336 de 1995	327.163.088.653,63
--	--------------------

Reservas no gravables artículo 130 del Estatuto Tributario	7.282.017.764,08
--	------------------

Reservas para futuras inversiones	2.884.312.127,63
-----------------------------------	------------------

Decretar un dividendo de \$1.948,99 por acción, pagadero en un solo contado el día 30 de octubre de 2012, sobre 246.280.934 acciones en circulación	479.999.077.556,66
---	--------------------

Sumas iguales	817.328.496.102,00	817.328.496.102,00
----------------------	---------------------------	---------------------------

De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.



Junta Directiva

Alejandro Santo Domingo Dávila
Carlos Alejandro Pérez Dávila
Karl Lippert
Jonathan Solesbury
Alberto Preciado Arbeláez
Juan Carlos García Cañizares
Rudolf Hommes Rodríguez
Rafael Rivas Mallarino
Manuel Rodríguez Becerra
Luis Guillermo Plata Páez

Presidente

Richard Mark Rushton

Vicepresidentes

Fernando Jaramillo Giraldo
Adrian De Wilde
Gavin Hudson
Stanislav Maar
Carlos Eduardo Mejía Montes
Alejandro Miranda Ferrer
Adam Swiss
Alejandro Barrera
Alexander Petrie

Vicepresidente de Asuntos Corporativos y secretario

Fernando Jaramillo Giraldo

División Jurídica

Germán Niño Ortega

Vicepresidencia Financiera

Adam Swiss

División Financiera

José Javier Prieto Garzón
Carolina Balcázar Gallego
Carlos Julio Romero Barreto

División de Auditoría Interna, Riesgo y Control Interno Financiero

Francisco Zapata González

Suplentes

Karl Lippert
Primer suplente del presidente de la Compañía

Adam Swiss
Segundo suplente del presidente de la Compañía y Vicepresidente financiero

Timothy Charles Davis
Tercer suplente del presidente de la Compañía

Fernando Jaramillo Giraldo
Cuarto suplente del presidente de la Compañía, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y secretario

Jonathan Solesbury
Quinto suplente del presidente de la Compañía

Carlos Eduardo Mejía Montes
Sexto suplente del presidente de la compañía y Vicepresidente de recursos humanos

Identidad visual corporativa
Iván Leonardo Londoño Ortega

Diseño y Diagramación
César Díaz

Impresión
D'vinni, S. A.

Bavaria, S. A.
Calle 94 7A-47
Bogotá, Colombia

www.bavaria.co