

INFORME DE GESTIÓN 2017



Orgullosamente
parte de **ABInBev**



Contenido

Dinámica de Marcas y Corporativa	5
Informe de Gestión	11
Informe de Auditoría y Gestión de Riesgos	23
Informe del Comité de Auditoría	25
Informe del Revisor Fiscal	29
Estados Financieros Separados	35
• Informe del revisor fiscal sobre estados financieros separados.....	36
• Certificación del representante legal	40
• Certificación del representante legal y del contador estados financieros separados	41
• Estados financieros separados	42
• Notas a los estados financieros.....	47
Estados Financieros Consolidados	89
• Informe del revisor fiscal sobre estados financieros consolidados	90
• Certificación del representante legal y contador estados financieros consolidados	92
• Estados financieros consolidados	94
• Notas a los estados financieros consolidados	99
Proyecto de Distribución de Utilidades	137



DINÁMICA DE MARCAS Y CORPORATIVA

DINÁMICA DE MARCAS

Aguila celebra la clasificación de Colombia a Rusia 2018

La mañana del 11 de octubre tomó por sorpresa a los rusos, los latinos y, sobre todo, a los colombianos residentes en Moscú, pues en una valla de Cerveza Aguila, de 3.7 por 2.7 metros, se leía “Esto es Colombia, destápate”, en alusión a la clasificación del equipo colombiano a la cita mundialista de 2018, tras empatar con Perú.

La invitación a “descubrirlo” buscaba evidenciar que las etiquetas asociadas al nombre de Colombia en el pasado ya no contaban; a partir de ese momento se “destapaba” una nueva versión, un país alegre, extrovertido, espontáneo y con mucho sabor, en el que, sin duda, la clasificación se convertía en una razón más de celebración y entusiasmo. Desde ese instante, colombianos y extranjeros esperan el baile de los nacidos en el país más feliz del mundo.

La nueva apuesta de Cerveza Aguila, bebida que ha acompañado los momentos más alegres de los colombianos, es propagar esta alegría entre los más de 11 millones de habitantes de Moscú y contagiarla por todo el territorio ruso.

Esta noticia tuvo gran cobertura en los medios de comunicación nacionales, como La W Radio, Vanguardia Liberal, Blu Radio, El País, El Tiempo y Caracol TV.



Campaña de Redd's que defiende la diversidad

En línea con su sueño de “Unir a la gente por un mundo mejor”, Bavaria y Redd's lanzaron en septiembre del año pasado una campaña nacional que invitaba a los colombianos a romper con los estereotipos y apostarle a la diversidad: “Sin etiquetas, sin amarguras”.

Por primera vez una marca colombiana manifestaba un punto de vista explícito respecto a los prejuicios, por medio de piezas audiovisuales que promueven el respeto y la aceptación de personas de la comunidad LGBTI, grafiteros, personas con tatuajes, entre otros.

“Se trata de un llamado sin disimulo a nuestra sociedad para dejar a un lado los prejuicios y empezar a comprender las diferentes formas de pensar y actuar. ‘Sin etiquetas, sin amarguras’ defiende la diversidad... que nos aceptemos tal y como somos, con cada una de nuestras particularidades, las cuales enriquecen la conversación e interacción entre todos los grupos humanos” (Juan Alonso Torres, Gerente de Redd's).

Asimismo, en noviembre la marca celebró el mes de la tolerancia con un experimento social en el que invitó a los participantes a escribir lo primero que se les ocurriera sobre dos personas que se encontraban en unas cabinas. Entre las etiquetas positivas y negativas resultantes, un video los conducía finalmente a la reflexión en torno a los prejuicios tras develar la verdadera identidad de los personajes en las cabinas.



Ocho Monde Selection para Bavaria

Bavaria fue reconocida en los Monde Selection (Bélgica), los premios a la calidad de mayor prestigio en el mundo, en una solemne ceremonia presidida por expertos que acreditaron el valor de nuestros productos.

En total, fueron seis los galardones que recibió la Compañía en la categoría Gold Awards, con Club Colombia Reserva Especial, Dorada, Negra, Roja, Edición Oktoberfest y, por primera vez, Pony Malta. Además, Club Colombia Dorada y Reserva Especial obtuvieron el High Quality Trophy como recompensa a su esfuerzo y calidad a través de las diferentes ediciones de los premios.

“Nos enorgullece recibir estos reconocimientos a la calidad y el sabor de la marca Pony Malta. Esto ratifica 64 años de historia produciendo una bebida que no solo cuenta con los más altos estándares de calidad, sino que también se preocupa por ofrecer un producto hecho a base de malta, con vitaminas y minerales que aportan a la nutrición de nuestros consumidores” (Gerente de Maltas para Copec).

Las cifras del Monde Selection:

- En cuatro cervecerías de nuestro país se produjeron las muestras ganadoras: Tocancipá, Barranquilla, Bucaramanga y Medellín
- 492 productos participaron en las categorías Cervezas, Aguas y Bebidas sin alcohol
- En total, 51 productos, de 15 empresas en seis países, representaron a nuestro continente



Pony Malta llega al Pacífico colombiano

Uno de los objetivos de Pony Malta es promover los valores a través del deporte; es por esto que en alianza con la Fundación Tiempo de Juego y a través del programa Pony Fútbol, la marca llegó hasta Bubuey, una población ubicada a 45 minutos en lancha del casco urbano del municipio de Timbiquí en el Cauca, para adecuar y mejorar las condiciones del terreno que era utilizado por los niños de la zona como una cancha de fútbol.

Entre los factores que motivaron este proyecto se encuentra el hecho de que en este espacio suelen darse cita amantes del fútbol que pertenecen a diferentes comunidades indígenas y afrodescendientes, las cuales, tiempo atrás, fueron víctimas de fuertes conflictos. Hoy, gracias al deporte, dichas diferencias han sido superadas y todos conviven y juegan sin importar su raza u origen.

“Este proyecto se ha convertido en uno de los más importantes para nosotros, ya que además de hacer un aporte a la comunidad nos permite continuar con nuestra misión de fomentar el talento deportivo de nuestros niños en Colombia sin importar la zona o región en la que se encuentren” (Néstor Montoya, Gerente de la marca Pony Malta).

Con este espacio deportivo se benefician cerca de 600 personas, de las cuales 400 niños, niñas y jóvenes pertenecen a los programas de la Fundación Tiempo de Juego y a más de cinco resguardos indígenas.



DINÁMICA CORPORATIVA

Programas reconocidos como mejores prácticas en Latinoamérica

El Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI), la Alianza por la Responsabilidad Social en México (AliaRSE) y Forum Empresa reconocieron en octubre de 2017 dos iniciativas realizadas por Bavaria junto con aliados, Tiendas de Paz y Glass Build Lives, como las mejores prácticas RSE de 2017 en Latinoamérica.

Las iniciativas se destacaron entre más de 400 proyectos postulados en Latinoamérica por el alto impacto generado en sus comunidades a partir de la canalización de recursos, tanto materiales como tecnológicos, orientados a resolver una problemática local y generar bienestar social y ambiental. Asimismo, se reconocieron como gran ejemplo replicable en los diferentes países latinoamericanos en vía de desarrollo.

Tiendas de Paz es un programa de Bavaria y el Departamento para la Prosperidad Social, operado y apoyado por la Corporación Interactuar y otros aliados, que desde 2011 se ha enfocado en apoyar el regreso de familias desplazadas por la violencia a sus lugares de origen a través de la reactivación de la economía local.

Por su parte, Glass Build Lives, en San Andrés, permite incorporar el vidrio postconsumo del sector hotelero como insumo para la elaboración de bloques de construcción. De esta manera, se fomenta el reciclaje de 1700 toneladas de vidrio al año y el desarrollo de una economía circular a partir del vidrio.



Bavaria lanza su voluntariado #MeUno

Bavaria realizó en julio, en Bogotá, el lanzamiento de su iniciativa de voluntariado corporativo: #MeUno, el cual, fundamentado en la estrategia global de la Compañía: "Unir a la gente por un mundo mejor", tiene como fin invitar a los empleados de la Empresa y a la ciudadanía colombiana en general a unirse para trabajar alrededor de causas sociales y ambientales.

Mediante la plataforma virtual www.meunocolombia.com, #MeUno invita a conocer y vincularse a las actividades sociales y ambientales lideradas por Bavaria, como siembra de árboles, apadrinamiento de instituciones educativas, jornadas de capacitación, jornadas de reciclaje, entre otras. De igual forma, la plataforma permite que empresas, ONG y el gobierno inscriban sus actividades de voluntariado para que los colombianos se motiven y participen en ellas.

El voluntariado constituye una oportunidad para retribuir a la sociedad, transformar comunidades y construir un mejor país. La finalidad de Bavaria es que #MeUno se convierta en la plataforma de colaboración de los colombianos, permitiendo que el sueño de las personas de colaborar se materialice en acciones reales que sumen a la creación de un mundo mejor.



Documental sobre Tiendas de Paz

Discovery Channel emitió en septiembre “El poder del encuentro”, un documental que narra la historia de Nidia Rosa Martínez, Andrea Valencia y Nelsy Aguilar, colombianas valientes y trabajadoras que gracias al programa de Bavaria Tiendas de Paz pudieron retornar a sus tierras, ser productivas y convertirse en líderes de su comunidad.

Con Tiendas de Paz, las comunidades que retornan a sus tierras después de haber sido desplazadas por el conflicto armado reciben capacitaciones sobre manejo efectivo de asociaciones comunitarias, manejo administrativo de negocios y lineamientos de liderazgo; herramientas básicas que, además de formarlos como microempresarios, les permiten desempeñar un papel productivo y participativo en la sociedad. Adicionalmente, el programa les hace entrega de una tienda dotada con productos de primera necesidad y un espacio de almacenamiento.

Esta iniciativa, que nace de unir esfuerzos con el Gobierno nacional y diferentes aliados que se han ido sumando a través de los años, ya cuenta con 39 Tiendas de Paz en ocho departamentos del territorio nacional y ha hecho realidad los sueños de más de 8000 familias colombianas que han sido beneficiadas por el programa.



Creciendo por un sueño

Bavaria tiene muy claro que aumentar los activos e ingresos de las mujeres impulsa el desarrollo de la familia, la comunidad y la sociedad en general. Por esta razón, entre 2017 y 2020 la Compañía apoyará a 500 colombianas emprendedoras para que cumplan su sueño de tener una tienda. La entrega de los negocios hace parte del componente de inclusión social del programa Creciendo por un sueño, la apuesta más grande de Bavaria para empoderar a 50.000 emprendedoras a través de la generación de ingresos, de empleo y de su desarrollo vocacional.

Las 50.000 beneficiarias de este programa recibirán módulos de capacitación enfocados a la buena gestión de negocios. Asimismo, la Compañía las apoyará para que cuenten con acceso a servicios financieros como bancarización, microcréditos y microseguros con cubrimiento de muerte e incapacidad total.

Además, el programa contempla que las tenderas puedan participar para obtener media beca universitaria de un monto promedio de \$1.600.000 o ingresar en un plan semilla de ahorro para educación, en el que, por cada peso que ellas ahorren, Bavaria pondrá otro.







INFORME DE GESTIÓN

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA
POR LOS ADMINISTRADORES DE BAVARIA S.A.,
DURANTE EL AÑO 2017

Apreciados Accionistas:

Nos es grato como siempre comunicarles nuestros resultados. Como ustedes recordarán, a partir del año pasado volvimos a tener un solo ejercicio anual, por lo que este informe se presentará por todo el año 2017.

Desde 1889 Bavaria ha sido parte de la historia de Colombia y nuestros productos han acompañado el día a día de los colombianos. Esta historia nos llena de orgullo y nos compromete a seguir trabajando para entregar los mejores productos en cada ocasión de consumo y en todos los rincones del país. Durante 2017 continuamos honrando dicho compromiso a través de la altísima calidad de nuestro amplio portafolio, nuestras experiencias en el punto de venta y nuestro servicio al cliente.

Esta tradición, sumada ahora a las mejores prácticas del mercado cervecero mundial a las que hemos tenido acceso por pertenecer a ABInBev, la Compañía cervecera más grande del mundo, nos permitió consolidar nuestra posición en el mercado nacional y continuar mejorando nuestros resultados financieros con respecto al 2016.

Ahora, nuestro compromiso con Colombia y con los colombianos no se agota en nuestras actividades industriales y comerciales; durante 2017 ampliamos nuestros programas para mejorar la calidad de vida de las comunidades donde operamos, incluyendo nuestro programa de Conservación de cuencas hídricas para garantizar la sostenibilidad de este recurso natural; nuestra Estación de experimentación y capacitación de cebada en el Valle de Iraca, beneficiando a cientos de campesinos; y finalmente nuestro programa bandera Creciendo por un Sueño, en el que acompañamos a miles de tenderas cabeza de familia para garantizar que sus tiendas sean negocios rentables y sostenibles, asegurando así un mejor futuro para ellas y sus familias. Todos estos programas orientados siempre a lograr nuestro sueño de "Unir a la gente por un mundo mejor".

Quiero cerrar este mensaje agradeciendo a todos nuestros colaboradores, quienes cada mañana se levantan a dar lo mejor de sí y a honrar el compromiso de calidad que nos une a todos los colombianos. A todos ellos, muchas gracias.

VENTAS

PRINCIPALES ACCIONES EJECUTADAS DURANTE EL 2017

Evolución de Televentas a Centro de Interacción con el Cliente (CIC)

Buscando en todo momento crear satisfacción en cada contacto con los clientes, Televentas comenzó un proceso de diversificación de canales de atención hacia plataformas que han logrado posicionarse en nuevos segmentos de clientes; adicionalmente implementamos nuevos procesos de análisis que han contribuido a que los clientes nos califiquen como un proveedor de buenas y eficientes prácticas.

Implementación de la Tienda en Línea (plataforma B2B)

Con esta nueva plataforma de interacción buscamos que los clientes se autogestionen en el proceso de "orden taking", aprovechando las tendencias digitales y la introducción de móviles en el país (el 43% de la población colombiana cuenta en la actualidad con *smartphones*).

Creación de High End Company en Colombia

Para dar continuidad a la expansión de las marcas globales y artesanales en el mercado colombiano se creó High End Company como estructura especializada en el manejo de dichas marcas y en el tratamiento a los clientes más importantes para el segmento Premium, enfocándonos en las cinco principales ciudades (Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Cartagena), creando posicionamiento de marca a través de experiencias y logrando crecimientos tanto en volumen como en distribución numérica, incrementando nuestra participación en el mercado de las marcas internacionales.

Foco en Sell out

Durante el año 2017 nuestro foco fue la generación de Sell out a través de dos grandes pilares: Plataformas de Activaciones/Promociones y Precio.

Intervenimos con visibilidad y mobiliario a los clientes seleccionados, aliados de manejo de precio sugerido y portafolio, quienes nos ayudaron a influenciar el manejo de precio en sus zonas cercanas.

Con Aguila apalancamos la plataforma "Miércoles de fútbol" para aumentar la frecuencia de consumo. En noviembre sorprendimos a Colombia con Aguila Original en botella retornable por \$1500, el mismo precio del Mundial 2014. Poker siguió con su plataforma de amistad, activando más de 30.000 puntos de venta con experiencias de juegos. Club Colombia continuó trabajando la maestría cervecera, llevando activaciones de multiservidos y temporada de Oktoberfest.

Implementación de nueva segmentación para Canal Moderno Colombia

A través de este ejercicio se identificaron claramente las oportunidades y herramientas clave para capitalizar volumen por cada POC de acuerdo con sus características (misiones de compra, NSE shoppers, áreas de influencia, nivel de tráfico, etc.).

Marcas globales con desarrollo acelerado en el canal

Se llevó a cabo un fuerte apalancamiento a través de codificación masiva, exhibiciones adicionales y dinámicas comerciales (Sell out).

Integración de herramientas con información clave para el canal

Se generaron *insights* claves para el canal a través del uso correcto de Nielsen SCA, Dunnhumby, Logyca.

PRINCIPALES PROYECTOS PARA EL 2018

Budweiser se lanza en el mercado colombiano

Tomando en cuenta el momento que vive la marca Budweiser en el mundo, en el año 2018 viene con un plan de expansión agresivo en el mercado colombiano, teniendo como principales pilares de enfoque el Festival Estéreo Picnic como el festival de música más importante del país, y la Fiesta del Mundial de Rusia 2018 como patrocinador oficial. Asimismo, se desarrollarán planes de expansión y crecimiento en canales prioritarios como tiendas de barrio, tiendas sociales y licorerías, con los nuevos SKU de la marca como herramientas para lograr el cumplimiento de los objetivos del año y convertirla en la segunda marca internacional más importante en el mercado después de Corona.

Foco en ejecución

Durante el 2018 nuestro entorno competitivo cambiará. Enfocaremos nuestros esfuerzos en consolidar alianzas con los puntos de venta más

importantes en volumen (de ventas), con un programa de desarrollo y beneficios que de forma sostenible y rentable impulse su crecimiento y el nuestro. Un programa enfocado en el cumplimiento de los pilares de ejecución que el mercado colombiano exige para la obtención de beneficios en inversión y descuentos. Nos apoyaremos en herramientas tecnológicas para la medición de la ejecución en puntos de venta, las cuales nos permitirán conocer en tiempo real la adherencia a todas nuestras políticas.

Adherencia de rutinas correctas para el equipo

Foco para nuestra fuerza comercial dentro de cada POC, integrando las herramientas tecnológicas.

Implementación del nuevo modelo de atención para Canal Moderno

División clara de roles (Ejecución/Negociación) para ser más contundentes en el mercado.

Revisión de negociaciones con las cadenas (acuerdos comerciales)

Mejorar nuestros acuerdos comerciales nos permitirá hacer presencia en cada POC de una mejor manera, ante un entorno competitivo cada vez más agresivo.

Implementaciones correctas de CAPEX/Muebles/Desarrollos especiales

Fortaleceremos las categorías por medio de implementaciones correctas a partir de la segmentación del Canal Moderno (marcas y materiales correctas en cada POC).

MERCADEO

PRINCIPALES ACCIONES EJECUTADAS DURANTE EL 2017

Familia Aguila

Para la Familia Aguila 2017 fue un año muy positivo en términos de negocio y salud de marca, debido a que se consolidó como la marca más valiosa en Colombia y la octava más valiosa en América Latina (Fuente: Kantar Millward Brown y Brandz).

En términos de negocio, la Familia Aguila (Aguila Original, Aguila Light y Aguila Cero) cerró el año entregando 8713 kHI, a pesar de la marcada contracción de categoría y dinámica competitiva principalmente en la Costa. El buen desempeño fue impulsado mayormente por el nuevo posicionamiento de marca, cuyo eje "Destápate" fue lanzado a mitad de año, seguido por la clasificación de Colombia al Mundial Rusia 2018 y la estrategia de descuento de precio en la botella de 330 cm³ retornable de Aguila Original, la cual redujo su precio en un 12% volviendo a los \$1500 de hace cuatro años en el Mundial Brasil 2014.

La suma de estas iniciativas catapultó a Aguila Original entregando 3036 kHI en 2017, creciendo 3.6% en volumen y 6.8% en topline vs. 2016, haciendo que su participación de mercado incrementara de 14% a 17% y alcanzara su máximo histórico de *Equity*: 7.2 pp.

Poker

Después de seis años de fortalecer el posicionamiento del Día del Amigo el 11 de marzo, en 2017 se logró mantener esta fecha en el calendario colombiano integrando a Poker como líder natural de esta celebración e invitando a todos los colombianos a salir y disfrutar entre amigos bajo el concepto "Renovemos los votos de amistad".

En abril se llevó a cabo la campaña "Jueves de Amigos" más larga en su historia con el concepto "Sed de Reencuentro". En esta invitamos a los grupos de amigos a reunirse todos los jueves a competir y jugar entre ellos con una Poker y a tener el siguiente jueves la oportunidad de recuperar lo perdido: "Revancha". Desarrollamos una estrategia que llamamos Plan Fortalecimiento con la intención de blindar todas las acciones que hacemos como marca en los lugares en los que la competencia hacía presencia, y que incorporaba planes de varias VP: cambio de imagen en nuestros camiones de logística T1/T2; actualización del branding en vehículos de las gerencias de ventas con un mensaje al cliente/consumidor; puesta en marcha de la campaña TTL de Marketing en la zona llevando un mensaje directo de "Esta es una región de Amigos y Poker"; la pintura de los tanques de Tocancipá tipo Valle como footprint en la región; y realización de eventos/activaciones de los equipos de Trade Marketing en los puntos de venta, entre otros.

En octubre inició la campaña "Quality Credentials" que buscaba llevar a nuestros consumidores el mensaje de que Poker también está hecha con ingredientes naturales y de excelente calidad, al igual que muchas otras bebidas, motivo por el cual es una de las marcas más vendidas del país.

Finalmente, cerramos el año con las cuatro ferias más importantes para la marca: Feria de Cali, Aguinaldos Poker, Carnaval de Negros y Blancos y Feria de Manizales, realizando campañas que reforzaban nuestro liderazgo en estas celebraciones.

Pilsen

Pilsen, como la marca líder en la región Antioquia, fue nuestra cerveza representativa del portafolio en la Feria de las Flores 2017 en agosto. La Feria de las Flores es el *key selling moment* de la marca y por eso se maximizó la ejecución de Pilsen obteniendo resultados por encima de los esperados. Se desarrolló una campaña que, a través de activaciones y contactos memorables, nos permitió generar contenido que la gente quiso compartir dada su relevancia, diferenciación y calidad, con lo que reforzamos nuestro lugar como cerveza paisa por excelencia y generamos venta.

Club Colombia

En 2017 Club Colombia como la marca líder del segmento Premium en el país se concentró en realizar tres tareas estratégicas fundamentales: Beer Journey, Beer Experiences y Beer Mastery.

Beer Journey enfocada principalmente en la "premiumización", traída a la vida a través de la campaña de Equity "Elige Disfrutar", la cual estuvo al aire de marzo a mayo y se concentró en nuestras variedades y ocasiones de consumo, fortaleciendo así nuestra salud de marca.

Beer Experiences con Club Colombia Picnic como la plataforma de eventos de la marca llevada a cabo de marzo a junio, generando nuevas ocasiones de consumo por medio de experiencias cerveceras Premium diferenciadas. Esta plataforma nació en 2012 pero por primera vez en su historia se ejecutó bajo un solo modelo de negocio y aliado nacional logrando un 90% de crecimiento en volumen vs. LY, educando a los consumidores y llevando a más de 20.000 colombianos a vivir una experiencia de maestría cervecera a través de nuestras variedades.

Beer Mastery representó el gran reto de motivar al consumidor a preferir Club Colombia como la primera opción de cerveza Premium en las ocasiones de consumo. Para ello trajimos al mercado nuevamente a Club Colombia Trigo y sus resultados continuaron sorprendiéndonos. Esta innovación arrojó en el 2017 30kHI incrementales en tan solo siete meses (de junio a diciembre) y dinamizó el consumo de toda la Familia Club Colombia.

Con el objetivo de continuar fortaleciendo nuestra maestría cervecera, entre agosto y octubre realizamos la campaña integrada más importante del año: Club Colombia Oktoberfest. Este año, la temporada para los amantes de la cerveza estuvo presente en ocho ciudades albergando a más de 35.000 asistentes, llegando a más de 15.000 puntos de venta con la Edición Limitada Tipo Marzen y apalancando el crecimiento de la Familia Club Colombia (6% vs. LY).

Redd's

En el primer semestre del 2017 Redd's relanzó su variedad Redd's Apple con una campaña muy enfocada en el target de la marca (*millennials* de 18-24) y generó contenido diferenciado que fue *benchmark* global de ejecución digital par ABI.

En el segundo semestre del año Redd's lanzó su campaña "Sin etiquetas", apalancándose en una gran tensión cultural para el target: la tolerancia. Con esta iniciativa Redd's plantea un punto de vista claro con respecto a las etiquetas/prejuicios conectando con nuestros consumidores fuertemente y hablándoles en su idioma. El contenido de esta campaña logró ser también *benchmark* para la Compañía y su golpe de PR ha sido el más importante de Colombia en los últimos años (50 millones de impresiones orgánicas, amplificación orgánica en medios masivos).

Marcas globales

Para las marcas globales, 2017 fue un año de muy buenos resultados: cerró con un total de 387kHI vendidos, superando el objetivo anual en un 79%. Adicionalmente estas se posicionaron como la principal fuente de crecimiento de la organización a nivel de ingresos. Sus USD 93 MM contribuyeron a mitigar el impacto de las arduas condiciones comerciales experimentadas durante todo el año.

Corona, la principal marca del portafolio global para Bavaria, tuvo en diciembre de 2017 una participación de mercado de 1.76% consolidándose como un hito en la historia del mercado cervecero en Colombia, ya que nunca antes una marca Súper Premium había logrado esta posición en el mercado. Su éxito está basado en una estrategia clara: foco en el desarrollo de experiencias, con más de 2000 Sunsets ejecutados en las principales ciudades del país, ejecución de clase mundial en el PDV, con más de 11.000 negocios ejecutados según lineamientos de marca y haciendo realidad el propósito de la marca a través de medios de comunicación disruptivos.

Budweiser y Stella Artois tuvieron un año positivo también, ambas creciendo a triple dígito versus el año anterior. Budweiser continuó consolidándose como una cerveza ideal para ocasiones de alta energía, y a finales de septiembre comenzó a producirse en la Cervecería de Tocancipá mejorando su rentabilidad y cadena de abastecimiento. Stella Artois continúa posicionándose en la ocasión de comida en los principales restaurantes del país.

Pony Malta

Con el objetivo de defender su relación con la actividad física y apropiarse del boom del ciclismo de 2017, Pony Malta lanzó su campaña "Pony Bici".

Bajo el concepto "A ti, a tu bici y a Pony Malta juntos nada los detiene", y a lo largo de las fases Brand Equity, Activación y Promoción, la marca reforzó su asociación con este deporte y puso a los colombianos a consumir para ganar una de las 1100 bicicletas GW edición limitada. La campaña trajo a la vida la propuesta de la marca, generó un 10% de crecimiento en volumen versus el año anterior y conectó emocionalmente con consumidores de todas las edades, especialmente niños y adolescentes.

En el último trimestre del año, Pony Malta potenció su plataforma Pony Fútbol y, bajo el concepto "El juego ya empezó", lanzó una campaña masiva recordando a niños y padres la importancia de la actividad física para un adecuado crecimiento, y dando a conocer el torneo infantil más importante del país.

Cola & Pola

Se mantuvo un soporte permanente en medios digitales, ATL y PDV apalancándonos en la ocasión con comidas y reuniones familiares. La consistencia en comunicación de la marca nos generó un crecimiento de doble dígito versus el año anterior; aun cuando la categoría de gaseosas (nuestro principal competidor) no se desempeñaba positivamente.

PRINCIPALES PROYECTOS PARA EL 2018

Para el 2018, todo el esfuerzo de Aguila estará concentrado en la venta más importante del negocio, el Mundial de Rusia, mediante un plan 360 apalancado en el patrocinio de la Selección Colombia y los activos FIFA que nos cede ABI Global. Esto considera una promoción que llevará a los consumidores de la marca a Rusia y premios inmediatos con ediciones especiales y empaques mundialistas en el canal.

Por su parte, Poker se enfocará en defender el volumen *core* de la Compañía mediante el fortalecimiento de la conexión con jóvenes por medio del plan U.

Club Colombia lanzará el nuevo posicionamiento de marca, el cual se basa en el territorio de progreso y seguirá construyendo sus plataformas de Picnics y Oktoberfest para fortalecer su maestría cervecera en el país. Adicionalmente, las marcas globales se enfocarán en continuar capturando a nuevos consumidores mediante apuestas grandes como Verano Corona, Mundial 2018 y una plataforma de comidas con Stella Artois.

Finalmente, Pony Malta traerá la promoción "Pony Balones Campeones", y en el segundo semestre, en época de posibles lanzamientos de la competencia, revivirá su campaña insignia "Bebida de Campeones" para recordarles a los consumidores que esta es y será siempre la única malta de los colombianos.



Club Colombia
CERVEZA PREMIUM



POKER





I. PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES DE 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 año 2017. 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 año 2016.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

Volumen de ventas en hectolitros

Descripción	2017	2016	Var. 2017 2016	% Var. 2017 2016
Cerveza	16,991,851	18,427,892	(1,436,041)	(7.8%)
Malta	2,127,292	1,976,950	150,342	7.6%
Total volumen de ventas	19,119,143	20,404,842	(1,285,699)	(6.3%)

El volumen total de ventas durante 2017 disminuyó en un 6.3% con relación a 2016, debido principalmente a la caída en cervezas del 7.8%, que fue parcialmente compensada con el incremento de volumen en maltas.

Esta disminución en las ventas de cerveza obedece principalmente a una desaceleración general de la economía, sumada a problemas de seguridad y orden público en diferentes áreas del país, lo que generó una pérdida de confianza de los consumidores. Adicionalmente, el primer semestre de 2017 tiene una base de comparación muy fuerte debido al extraordinario desempeño de las ventas en el mismo periodo de 2016 como consecuencia del Fenómeno del Niño. En la categoría de maltas se presenta un incremento en el volumen vendido del 7.6%, explicado principalmente por la recuperación que ha tenido esta categoría después del incidente presentado con Pony Malta en las redes sociales en el segundo semestre de 2015, apalancado en las estrategias desarrolladas por la Compañía para la marca.

VENTAS NETAS

Descripción	2017	2016	Var. 2017 2016	% Var. 2017 2016
Cerveza	4,646,263	4,667,255	(20,992)	(0.4%)
Malta	404,045	403,430	615	0.2%
Categoría bebidas	5,050,308	5,070,685	(20,377)	(0.4%)
Servicios y otros	126,605	107,961	18,644	17.3%
Total ventas netas	5,176,913	5,178,646	(1,733)	(0.03%)

Las ventas netas del 2017 fueron de \$5,176,913 millones, lo que representa una disminución del 0.03% comparadas con el 2016; esta variación está asociada con los menores volúmenes de cerveza (-1,436 Khl o -7.8%), lo cual fue parcialmente compensado por los incrementos de precio en el portafolio de cerveza (8.8% en promedio en enero de 2017) y en las presentaciones personales de Pony Malta (octubre de 2017), sumado a la recuperación del volumen de la categoría de maltas (7.7% vs. 2016).

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Descripción	2017	2016	Var. 2017 2016	% Var. 2017 2016
Costo de producción	1,096,752	1,089,376	7,376	0.7%
Costos variables	345,475	498,095	(152,620)	(30.6%)
Total costo de ventas	1,442,227	1,587,471	(145,244)	(9.1%)

El costo de ventas del 2017 fue de \$1,442,227 millones, registrando una disminución de 9.1% con respecto al 2016, asociado principalmente a menores compras IC debido a la implementación del mandato recíproco (COP 134.4bn).

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2017 fue de \$3,192,741 millones, registrando un crecimiento del 3.5% con respecto al 2016, explicado principalmente por la disminución en costos variables por menores compras IC producto de la implementación del modelo de mandato recíproco, bajo el cual Bavaria realiza la venta directa a los terceros de todos los productos que produce e importa, sumado a la caída en costos fijos como resultado de

un menor gasto de depreciación, cambios en el modelo de recobro de los servicios globales y un menor gasto de provisión de deudas malas. Esto fue parcialmente compensado por un crecimiento en los costos de distribución primaria como consecuencia del mandato recíproco.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Descripción	2017	2016	Var. 2017 2016	% Var. 2017 2016
Gastos de distribución	541,945	507,639	34,306	6.8%
Gastos de mercadeo	346,282	304,762	41,520	13.6%
Gastos fijos	1,283,167	1,319,485	(36,318)	(2.8%)
Otros ingresos y gastos (netos)	(784,374)	(529,706)	(254,668)	48.1%
Total	1,387,020	1,602,180	(215,160)	(13.4%)

Frente al año 2016 los gastos operacionales disminuyeron un 13.4%, hecho que fue motivado principalmente por:

- Reducción en costos fijos soportada principalmente en un menor gasto de depreciación, sumada a la obtención de las sinergias esperadas como parte del proceso de integración. Esto fue parcialmente compensado por un incremento a nivel de gastos de personal debido al cambio en el esquema de compensación y a la ubicación de la oficina de la zona en Bogotá.
- Menores costos variables debido principalmente a las menores compras IC producto de la implementación del modelo de mandato recíproco, lo que a su vez generó un crecimiento en los costos de distribución primaria.
- Los gastos de publicidad disminuyen por mayor inversión en BTL como parte de la estrategia para impulsar las marcas globales. Adicionalmente, concentración de la inversión de High End en la Sociedad debido a la implementación del proyecto de mandato recíproco.
- El aumento en los otros ingresos/egresos obedece principalmente a la disminución de las provisiones de los pasivos contingentes (2016: COP 239,000m vs. 2017: COP 120,000m) relacionados con demandas laborales, civiles y procesos tributarios que cursan actualmente contra la Compañía. De acuerdo con las políticas globales de ABInBev estos han sido reconocidos en los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de

Información Financiera (NIIF); adicionalmente, se ven impactados por mayores ingresos por dividendos y por la aplicación del método de participación.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2017 fue de \$2,347,666 millones y representa un incremento del 18.0% comparada con la del 2016. Por su parte, el margen operacional fue del 45.3%, superior en 700 puntos básicos a la del 2016. Estas variaciones se explican por los efectos mencionados en el análisis de los resultados arriba citados.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en 2017 asciende a \$494,591 millones, lo que representa una disminución de \$200,760 millones frente al 2016. Lo anterior obedece principalmente al cambio de tarifas impositivas del 40% al 33% y a la variación ocurrida en las bases fiscales por la nueva reforma tributaria.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2017 ascendió a \$1,843,451 millones con un aumento del 39.6% respecto a la del 2016, donde la utilidad fue de \$1,320,660 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2017 fue de 35.6%, frente al 25.5% en el 2016.

EBITDA

El EBITDA en el año 2017 fue de \$2,607,049 millones frente a \$2,374,031 millones del mismo período de 2016 y representa el 50.4% de las ventas netas durante el 2017.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2017 refleja un total de activos de \$10,399,605 millones, 40.3% mayor que el del 31 de diciembre de 2016. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$3,533,469 millones representan el 33.9% del total de activos, con un aumento del 5.1% frente al 2016 como resultado de la aplicación del método de participación.

INFORME DE GESTIÓN

Las propiedades, planta y equipo por \$2,348,806 millones, que representan el 22.5% del total de los activos, registraron una disminución del 1.7% respecto al 2016 como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la Compañía.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales de corto y largo plazo, por \$3,151,217 millones, que representan el 30.3% del activo total, presentaron aumento con relación al 2016, debido a mayores préstamos con compañías vinculadas.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$4,236,461 millones y representa el 40.7% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo, por \$1,767,272 millones, representan el 41.7% del pasivo total y presentaron un incremento de 54.0% con relación al 2016.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$6,163,144 millones, registrando un aumento del 41.8% o \$1,816,323 millones en relación con el 2016, principalmente por los resultados del 2017 y el no decreto ni pago de dividendos durante el último año, lo cual causó una retención del efectivo y un aumento en utilidades retenidas.

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.

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en las políticas de conducta empresarial de la Compañía, las operaciones celebradas durante el 2017 con la sociedad matriz y sus subordinadas continuaron realizándose en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

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.

Situación jurídica

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. Asimismo, 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.

Aun 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.

II. 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.

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 políticas corporativas de Anheuser Busch InBev.

La Junta Directiva de la Compañía, con el concurso, tanto de los administradores de la matriz como de los de las subordinadas

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, intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones 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 facturas

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, dejamos constancia de que Bavaria S.A. no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

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 delibera con la presencia de por lo menos cuatro de sus miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de cuatro de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros. Por decisión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2016, la Junta Directiva deberá sesionar por lo menos tres veces al año, o cuantas veces lo requiera el interés de la Sociedad, 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 sesión del 28 de noviembre de 2016 aprobó una reforma estatutaria a los estatutos de Bavaria, en virtud de la cual se modificó el número de miembros de la Junta Directiva, pasando de diez (10) miembros principales a seis (6) miembros principales con sus respectivos suplentes numéricos. En la mencionada reunión se designó una nueva Junta Directiva compuesta por los siguientes miembros:

Principales

Alejandro Santo Domingo Dávila

Carlos Alejandro Pérez Dávila

Rudolf Hommes Rodríguez

Manuel Rodríguez Becerra

Ricardo Moreira

Ricardo Mattos

Suplentes

Alberto Preciado Arbeláez

Juan Carlos García Cañizares

Rafael Rivas Mallarino

Luis Guillermo Plata Páez

Luciano Carrillo

Fernando Jaramillo Giraldo

La Junta Directiva sesionó tres veces durante el año 2017 de manera presencial. En una ocasión lo hizo mediante el mecanismo de voto escrito.

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 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.

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, encargada de tomar la decisión final que considere apropiada.

Durante el 2017 el Comité de Auditoría se reunió en tres ocasiones de manera presencial. Todos los miembros del Comité participaron en la reunión.

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.

INFORME DE GESTIÓN

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

Durante el 2017, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del Revisor Fiscal

El Comité de Auditoría de Bavaria S.A. 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.

Informe sobre cumplimiento de la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo

Durante el 2017 se dio cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Básica Jurídica (Capítulo X), de la Superintendencia de Sociedades, y a la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de Bavaria S.A.

III. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 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.

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,

JOSÉ LUIS GONZÁLEZ QUIROZ

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
RUDOLF MANUEL HOMMES RODRÍGUEZ
MANUEL CIPRIANO RODRÍGUEZ BECERRA
RAFAEL RIVAS MALLARINO
RICARDO MOREIRA
LUCIANO CARRILLO
RICARDO MATTOS
ALBERTO PRECIADO ARBELÁEZ
JUAN CARLOS GARCÍA CAÑIZARES
LUIS GUILLERMO PLATA PÁEZ
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

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

RICARDO MOREIRA

Primer suplente del Presidente de la Compañía

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Segundo suplente del Presidente de la Compañía

RICARDO MATTOS

Tercer suplente del Presidente de la Compañía

PABLO URIBE ARROYAVE

Cuarto suplente del Presidente de la Compañía

INFORME DE
AUDITORÍA Y GESTIÓN
DE RIESGOS



Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

En cumplimiento con 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 y Gestión de Riesgos.

Como parte de la estructura de Gobierno Corporativo de Bavaria S.A. y de sus subsidiarias, el área de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente de las operaciones y controles de la Compañía, y tiene como propósitos 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 objetivos, Auditoría Interna define y ejecuta un plan que es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan, al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo con la metodología diseñada por la Casa Matriz, la cual está alineada con las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

El Auditor reporta directamente al Comité de Auditoría de Bavaria S.A. todo lo relacionado con la función de Auditoría Interna y cuenta con acceso y soporte directo a las funciones de Auditoría Interna Regional y Global de la Empresa Matriz.

Durante el 2017 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un director, dos gerentes y cuatro 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 su efectividad en diseño y operación a través de la selección y revisión de conjuntos de datos y de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de la seguridad y los controles internos de la tecnología informática que soporta dichos procesos.

Para cada uno de los proyectos de auditoría desarrollados durante el 2017, se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno que en su totalidad fueron 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.

Carlos Eduardo Pérez Alcobé

Director de Auditoría, Riesgos y Control Interno

28 de febrero de 2018



INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017.

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 con lo dispuesto por la Ley 964 de 2005 y con las directrices de la sociedad matriz de Bavaria S.A. para esta clase de Comités.

Las funciones del Comité están enfocadas en proporcionar asesoría, liderazgo y 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, del monitoreo de la gestión del Revisor Fiscal y del Auditor Interno y de la aprobación del plan anual de Auditoría Interna.

El Comité de Auditoría también asegura que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto por 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 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 dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes. A la fecha, el Comité de Auditoría está integrado por los siguientes miembros: Fernando Jaramillo Giraldo, Ricardo Mattos, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos 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 23 de febrero de 2017 designó a Luis Guillermo Plata como su Presidente y ratificó a Fernando Jaramillo como su Secretario.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el 2017 el Comité de Auditoría se reunió 3 veces de manera presencial. 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 antes de su presentación a Junta
- El estado de los proyectos especiales
- El reporte de asuntos legales
- Los informes de gestión de riesgos
- El reporte de Auditoría Interna
- El plan de Auditoría Interna
- Los informes de la Revisoría Fiscal
- El presupuesto, su ejecución y propuestas para su modificación
- 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.

Luis Guillermo Plata Páez

Presidente del Comité

Febrero 28 de 2018



B
BAVARIA

INFORME DEL REVISOR FISCAL



Informe del Revisor Fiscal sobre el cumplimiento por parte de los administradores de las disposiciones estatutarias y de las órdenes e instrucciones de la Asamblea y sobre la existencia de adecuadas medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía.

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Descripción del Asunto Principal

En desarrollo de mis funciones de revisor Fiscal de Bavaria S.A. y en atención a lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, me es requerido informar a la Asamblea si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

Los criterios considerados para la evaluación de los asuntos mencionados en el párrafo anterior comprenden: a) los estatutos de la Compañía, las actas de Asamblea y las disposiciones legales y reglamentarias bajo la competencia de mis funciones como Revisor Fiscal; y b) los componentes del sistema de control interno que la dirección y los responsables del gobierno de la Compañía consideran necesarios para la preparación adecuada y oportuna de su información financiera.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y mantener un adecuado sistema de control interno que permita salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder y dar un adecuado cumplimiento a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.

Para dar cumplimiento a estas responsabilidades, la Administración debe aplicar juicios con el fin de evaluar los beneficios esperados y los costos conexos de los procedimientos de control que buscan suministrarle a la Administración seguridad razonable, pero no absoluta, de la salvaguarda de los activos contra pérdida por el uso o disposición no autorizado, que las operaciones de la Compañía se ejecutan y se registran adecuadamente y para permitir que la preparación de los estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error y de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Responsabilidad del Revisor Fiscal

Mi responsabilidad como revisor fiscal es realizar un trabajo de aseguramiento para expresar un concepto, basado en los procedimientos ejecutados y en la evidencia obtenida, sobre si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno establecidas por la administración de la Compañía para salvaguardar sus activos o los de terceros en su poder.

Llevé a cabo mis funciones de conformidad con las normas de aseguramiento de la información aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y de independencia establecidos en el Decreto 2420 de 2015, los cuales están fundados en los principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional y que planifique y realice los procedimientos que considere necesarios con el objeto de obtener una seguridad sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de la Compañía de los estatutos y las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en poder de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha, en todos los aspectos importantes de evaluación, y de conformidad con la descripción de los criterios del asunto principal.

La firma de contadores a la cual pertenezco y de la cual soy designado como revisor fiscal de la Compañía, aplica el Estándar Internacional de Control de Calidad No. 1 y, en consecuencia, mantiene un sistema comprensivo de control de calidad que incluye políticas y procedimientos documentados sobre el cumplimiento de los requisitos éticos, las normas profesionales y los requisitos legales y reglamentarios aplicables.

Procedimientos de aseguramiento realizados

Las mencionadas disposiciones de auditoría requieren que planeo y ejecute procedimientos de aseguramiento para obtener una seguridad razonable de que los controles internos implementados por la Compañía son diseñados y operan efectivamente. Los procedimientos de aseguramiento seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error y que no se logre una adecuada eficiencia y eficacia de las operaciones de la Compañía. Los procedimientos ejecutados incluyeron pruebas selectivas del diseño y operación efectiva de los controles que consideré necesario en las circunstancias para proveer una seguridad razonable que los objetivos de control determinados por la administración de la Compañía son adecuados.

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Los procedimientos de aseguramiento realizados fueron los siguientes:

- Revisión de los estatutos de la Compañía, actas de Asambleas de Accionistas reuniones de directorio y otros órganos de supervisión, con el fin de verificar el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de dichos estatutos y de las decisiones tomadas tanto por la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva.
- Indagaciones con la administración sobre cambios o proyectos de reformas a los estatutos de la Compañía durante el período cubierto y validación de su implementación.
- Comprensión y evaluación de los componentes de control interno sobre el reporte financiero de la Compañía, tales como: ambiente de control, valoración de riesgos, información y comunicación, monitoreo de controles y actividades de control.
- Comprensión sobre cómo la entidad ha respondido a los riesgos emergentes de los sistemas de información.
- Comprensión y evaluación del diseño de las actividades de control relevantes y su validación para establecer que las mismas fueron implementadas por la Compañía y operan de manera efectiva.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para el concepto que expreso más adelante.

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a la estructura del control interno, incluida la posibilidad de colusión o de una vulneración de los controles por parte de la administración, la incorrección material debido a fraude o error puede no ser prevenida o detectada oportunamente. Así mismo, es posible que los resultados de mis procedimientos puedan ser diferentes o cambien de condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas ejecutadas durante el período. Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación del control interno a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Concepto

Con base en la evidencia obtenida del trabajo efectuado y descrito anteriormente, y sujeto a las limitaciones inherentes planteadas, en mi concepto considero que, durante el año 2017, los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a la órdenes o instrucciones de la Asamblea, y existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder.

Este informe se emite con destino a los señores Accionistas de Bavaria S.A., para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito ni distribuido a otros terceros.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

SIN
AMARGURAS



ESTADOS FINANCIEROS
SEPARADOS



A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Bavaria S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017 y los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por las políticas de control interno que la Administración consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha valoración, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

La Administración también es responsable por el cumplimiento de aspectos regulatorios en Colombia relacionados con la gestión documental contable, la preparación de informes de gestión, y el pago oportuno y adecuado de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral. Mi responsabilidad como revisor fiscal en estos temas es efectuar procedimientos de revisión para emitir un concepto sobre su adecuado cumplimiento.

De acuerdo con lo anterior, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año 2017 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- d) 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. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

Otros asuntos

En cumplimiento de las responsabilidades del revisor fiscal contenidas en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 7 de marzo de 2018.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional N° 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.



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 se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha corte 31 de diciembre del 2017 y 2016, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S.A.

Bogotá, D.C., 7 de marzo de 2018

Ricardo Mattos

Representante Legal

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y DEL 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 31 de diciembre de 2017 y 2016 han sido fielmente tomados de los libros, y que antes de ser puestos a su disposición y de la 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 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 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los períodos terminados en esas fechas.
- IV. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los períodos terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- VI. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia.
- VII. Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 7 de marzo de 2018

Ricardo Mattos

Representante Legal

José Santos Solano Quintero

Contador Público

N.º 164360-T

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de pesos		Al	
ACTIVO	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	97,277	55,609
Inversiones	9	3,533,469	3,407,322
Activos financieros		3,630	3,299
Propiedades, planta y equipo	13	2,348,806	2,389,786
Instrumentos financieros derivados	16	-	270
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	14,161	27,773
Total no corriente		5,997,343	5,884,059
CORRIENTE			
Inventarios	18	233,471	171,184
Clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales	17	2,484,433	901,151
Activos por impuestos corrientes	10	236,977	271,747
Instrumentos financieros derivados	16	9,025	2,875
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	785,734	180,726
Total corriente		3,749,640	1,527,683
TOTAL DEL ACTIVO		9,746,983	7,411,742
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	295,747	268,095
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	396,740	391,143
Instrumentos financieros derivados	16	-	1,000
Pasivo por impuestos diferidos	25	56,006	104,576
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	96,760	71,798
Obligaciones con instrumentos financieros	24	102,699	117,850
Total no corriente		947,952	954,462
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	2,173,067	1,518,825
Obligaciones con instrumentos financieros	24	30,487	23,664
Instrumentos financieros derivados	16	10,396	19,432
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	54,723	55,733
Pasivos por impuestos corrientes	10	367,214	492,803
Total corriente		2,635,887	2,110,457
TOTAL DEL PASIVO		3,583,839	3,064,919
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	2,433,952	2,056,228
Ganancias acumuladas	21	1,742,654	826,847
Utilidad del ejercicio	21	1,843,451	1,320,660
Total patrimonio		6,163,144	4,346,822
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		9,746,983	7,411,741

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda
(Ver opinión adjunta)

ESTADO DE RESULTADOS

Millones de pesos	Por los años terminados en		
	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos ordinarios	5	5,176,913	5,178,646
Costo de producción	6	(1,096,752)	(1,089,376)
Costos variables	6	(345,475)	(498,095)
Utilidad bruta		3,734,686	3,591,175
Gastos de distribución	6	(541,945)	(507,639)
Gastos de mercadeo	6	(346,282)	(304,762)
Gastos fijos	6	(1,283,167)	(1,319,485)
Otros ingresos (gastos) netos	5	48,873	(154,559)
Utilidad operacional		1,612,165	1,304,730
(Gastos) ingresos financieros netos	8 y 12	(9,624)	27,016
Método de participación	5	735,501	684,265
Utilidad antes de impuestos		2,338,042	2,016,011
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(494,591)	(695,351)
Utilidad neta		1,843,451	1,320,660
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		7,485.16	5,362.41

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Millones de pesos	Por los años terminados en		
	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad neta del ejercicio		1,843,451	1,320,660
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:			
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	16	12,931	(30,661)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	16	26	1,139
Cobertura natural <i>commodities</i>	16	(2,611)	10,611
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		(1,290)	(11,485)
Superávit por método de participación	9	(3,436)	(65,118)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		5,620	(95,514)
Revaluación instrumentos financieros	15	331	1,181
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones post-empleo	26	(27,879)	(1,014)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados		(27,548)	167
Total otros resultados integrales		1,821,523	1,225,313

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Millones de pesos

	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	791	142,296	2,014,892	2,853,490	5,011,469
Utilidad neta	-	-	-	1,320,661	1,320,661
Superávit método de participación	-	-	(65,118)	-	(65,118)
Otros resultados integrales	-	-	(30,229)	-	(30,229)
Dividendos decretados	-	-	-	(1,889,960)	(1,889,960)
Constitución de reservas	-	-	136,683	(136,683)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	791	142,296	2,056,228	2,147,508	4,346,823
Utilidad neta	-	-	-	1,843,451	1,843,451
Superávit método de participación	-	-	(3,436)	-	(3,436)
Otros resultados integrales	-	-	(18,492)	-	(18,492)
Dividendos decretados	-	-	-	(5,201)	(5,201)
Constitución de reservas	-	-	399,652	(399,652)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	791	142,296	2,433,952	3,586,105	6,163,144

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

 Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

 Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

 Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de pesos	Por los períodos de doce meses terminados en		
	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		1,843,451	1,320,661
Ajuste a los resultados:			
Ajuste por diferencia en cambio		-	(10,611)
Amortizaciones	14	11,050	9,929
Depreciaciones	13	246,298	301,089
Deterioro de intangibles	14	-	85,469
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	12,685	10,448
Provisión de inventarios	18	(1,126)	2,905
Método de participación	9	(735,501)	(684,265)
Provisión procesos jurídicos y laborales	27	119,920	239,535
Provisión para impuesto sobre la renta	10	481,357	683,068
Intereses pagados		-	(7,018)
(Utilidad)/pérdida en venta y/o bajas de propiedad, planta y equipo	13	165,570	18,752
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		2,143,704	1,969,962
Cuentas financieras por cobrar	17	(165,220)	(133,260)
Activos por instrumentos financieros derivados	16	(5,880)	64,248
Inventarios	18	(61,160)	(12,782)
Activos financieros		(331)	(1,181)
Préstamos por cobrar intercompañía	17	(1,417,135)	145,322
Activos por impuestos corrientes	10	34,770	(18,827)
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(10,036)	685
Pasivos por impuestos corrientes	10	(644,396)	(569,150)
Pasivos por impuestos diferidos	25	(11,120)	(41)
Préstamos por pagar intercompañía	23	59,459	88,250
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	619,742	39,475
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	27,652	(13,302)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(115,332)	(6,483)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	9	605,918	812,919
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	13	18,578	127
Efectivo neto generado por las operaciones		1,079,213	2,365,962
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Movimientos netos de intangibles	14	(52,718)	(17,182)
Movimientos netos de propiedad, planta y equipo	13	(389,465)	(452,782)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(442,183)	(469,964)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Nuevos préstamos	24	(18,266)	141,365
Pagos de obligaciones financieras y bonos	24	9,937	(369,505)
Otros resultados integrales	22	(18,492)	(30,230)
Dividendos decretados	21	(5,201)	(1,889,960)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		(32,022)	(2,148,330)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		605,008	(252,332)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		180,726	433,058
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	785,734	180,726

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N.º 80661-T
Designado por PwC Contadores y
Auditores Ltda

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

1.1 Proceso de fusión

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

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1. Bases de presentación

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

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

2.1.1. Estados financieros separados y comparativos

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

2.1.2. Subsidiarias

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

2.1.3. Asociadas

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

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

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

2.3. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

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

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

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

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

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

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

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.2. Instrumento de deuda

2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado

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

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

2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable

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

2.5.3. Instrumento de patrimonio

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

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

2.5.4. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

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

2.5.6. Valores razonables

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

2.5.7. Deterioro de los activos financieros

2.5.7.1. Activos medidos al costo amortizado

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

2.5.8. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.5.9. Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

2.5.10. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

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

La Compañía designa ciertos derivados como de:

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

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

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

b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

2.6. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

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

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

2.8. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Impuestos

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

2.10.1. Impuestos sobre la renta corriente

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

2.10.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.11.2. Bonificaciones de resultados

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

2.11.3. Otros beneficios de largo plazo

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

2.11.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

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

2.11.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.11.6. Indemnizaciones por despido

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

2.12. Ganancias por acción

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

2.13. Provisiones

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

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

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

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.14.1. Venta de bienes

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

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

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

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

2.14.2. Intereses

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

2.14.3. Dividendos

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

2.15. Arrendamientos

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

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

2.16. Distribución de dividendos

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

2.17. Depósitos de envases

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

2.18. Cambios normativos

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

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

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

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 15 Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

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

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

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

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

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

NIIF 16 Arrendamientos

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

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

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

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

NIIF 17 Contratos de seguro

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

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

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

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

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

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

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

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

3.1. Riesgo de mercado

3.2. Riesgo de crédito

3.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

3.1. Riesgo de mercado

3.1.1. Riesgo cambiario

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

3.1.2. Riesgo de tasas de interés

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

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

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

3.1.3. Riesgo de precio

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

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

3.2. Riesgo de crédito

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

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

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

3.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Gestión de capital

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

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

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

Valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados corrientes

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

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

Instrumentos financieros derivados no corrientes

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Derivados designados como instrumento de cobertura

• Coberturas de flujo de caja

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

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

Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

• Contratos de divisas a plazo

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

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

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fuentes externas de información:

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

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

Fuentes internas de información:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

5. INGRESOS

5.1. Ingresos ordinarios

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

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

5.2. Otros ingresos y gastos netos

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

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

7. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

8. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

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

9. INVERSIONES

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

9.1. Inversiones en subsidiarias

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

Método de participación patrimonial

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

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

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

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

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

9.2. Inversiones en asociadas

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

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

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

10. IMPUESTOS

10.1. Activos por impuesto de renta corriente

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

10.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

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

10.3. Impuesto sobre las ganancias

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

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

Años terminados en

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

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

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

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

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

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

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

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

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

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

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

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

13.1. Activos en arrendamiento financiero

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

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

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

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

14. ACTIVOS INTANGIBLES

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

En millones de pesos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

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

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

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

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

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

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

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

En millones de pesos

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

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

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

⁽¹⁾ Incluye depósitos que se mantienen en el Juzgado 15 del Circuito Civil de Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá, por US\$27,3 millones, US\$1.8 millones y US\$8,3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

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

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

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

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos

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

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

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

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

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

18. INVENTARIOS

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

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

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

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

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

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

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

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

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

20. CAPITAL ORDINARIO

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

21. GANANCIAS ACUMULADAS

En millones de pesos

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

22. RESERVAS

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

Reserva legal

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

Reserva para readquisición de acciones

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

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

24.1. Obligaciones financieras nacionales y extranjeras por moneda

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

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

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

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

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

25. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

El movimiento neto de los impuestos diferidos fue el siguiente:

En millones de pesos

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

26. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

26.1. Plan legal de pensiones de jubilación

26.2. Plan bono de retiro

26.3. Plan de cesantías con retroactividad

26.4. Plan de gastos médicos

26.5. Plan de prima de antigüedad

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

Resumen de las prestaciones

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

Hipótesis actuariales

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

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

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

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

26.1. Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

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

Valores actuariales diciembre de 2017

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

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

Valores actuariales diciembre de 2016

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

Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación

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

Valores actuariales diciembre de 2016

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

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

Valores actuariales diciembre de 2016

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

26.2. Plan bono de retiro

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

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

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	3,219	3,392	3,579
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	3,174	3,339	3,517
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	3,576	3,392	3,222
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	3,195	3,339	3,495
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

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

26.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

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

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	915	1,048	1,204
-----------------------------------	-----	-------	-------

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

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	427	440	454
-----------------------------------	-----	-----	-----

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

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	1,077	1,048	1,020
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

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

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

26.4. Plan de gastos médicos

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

26.5. Plan de prima de antigüedad

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

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

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

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

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

Valores actuariales diciembre de 2016

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

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

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

27. PROVISIONES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

28. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

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

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

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

29. CONTINGENCIAS

29.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

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

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

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

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

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

30. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

30.1. Venta de bienes y prestación de servicios

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

30.2. Compra de bienes y servicios

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

Directivos

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

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

30.3. Remuneración del personal clave de la Dirección

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

30.4. Préstamos a partes vinculadas

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

30.5. Transacciones con partes relacionadas, por Compañía:

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

31. COMPROMISOS

Arrendamientos operativos

En millones de pesos

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

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

ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS



A los señores Accionistas de Bavaria S.A.

7 de marzo de 2018

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria S.A., los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados consolidados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia y por las políticas de control interno que la Administración consideró necesarias para que la preparación de estos estados financieros esté libre de incorrección material debido a fraude o error, seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos con base en mi auditoría. Efectué mi auditoría de acuerdo con las normas de auditoría de información financiera aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requerimientos éticos y que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría consiste en desarrollar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de incorrección material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar dicha valoración, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias. Una auditoría también incluye una evaluación de lo apropiado de las políticas contables usadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Administración, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve es suficiente y apropiada para proporcionar una base para mi opinión de auditoría.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S.A. al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional N.º 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.



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, que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y que antes de haber sido puestos a su disposición y de la 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 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esas fechas.
- III. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los períodos terminados en 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- V. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia.
- VI. Todos los hechos económicos que afectan a Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D.C., 7 de marzo de 2018

Ricardo Mattos
Representante Legal

José Santos Solano Quintero
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T



ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de pesos		Al	
ACTIVO	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	146,388	113,499
Inversiones	9	1,062,853	1,019,594
Activos financieros		6,323	6,109
Propiedad, planta y equipo	13	3,735,768	3,910,906
Instrumentos financieros derivados	16	-	298
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	23,073	35,703
Crédito mercantil	31	1,200,205	1,180,027
Total no corriente		6,174,610	6,266,136
CORRIENTE			
Inventarios	18	336,013	307,535
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	2,839,121	1,200,964
Activos por impuestos corrientes	10	379,167	372,825
Activos diferidos		22,018	7,494
Instrumentos financieros derivados	16	9,259	3,382
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	1,224,631	364,636
Total corriente		4,810,209	2,256,836
TOTAL DEL ACTIVO		10,984,819	8,522,972
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Beneficios post-empleo	26	306,275	277,916
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	485,703	464,505
Instrumentos financieros derivados	16	-	1,000
Pasivo por impuestos diferidos	25	143,115	182,794
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	100,607	73,866
Obligaciones con instrumentos financieros	24	130,661	152,917
Total no corriente		1,166,361	1,152,998
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	2,635,484	2,320,955
Pasivos financieros	24	44,642	34,339
Instrumentos financieros derivados	16	12,892	41,951
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	57,609	60,835
Pasivos por impuesto corriente	10	577,825	675,333
Total corriente		3,328,452	3,133,413
TOTAL DEL PASIVO		4,494,813	4,286,411
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	2,233,541	1,900,527
Ganancias acumuladas	21	2,164,340	849,855
Utilidad del ejercicio	21	1,925,696	1,312,741
Total patrimonio consolidado		6,466,664	4,206,210
Patrimonio minoritarios		23,342	30,352
TOTAL PATRIMONIO GRUPO		6,490,006	4,236,562
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		10,984,819	8,522,973

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Millones de pesos		Por los años terminados en	
	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos ordinarios	5	6,728,605	7,139,306
Costo de producción	6	(1,517,690)	(1,691,602)
Utilidad bruta		5,210,915	5,447,704
Gastos de distribución	6	(665,786)	(647,673)
Gastos de mercadeo	6	(363,466)	(438,672)
Gastos fijos	6	(1,654,333)	(1,892,293)
Otros ingresos (gastos) netos	5	(138,052)	(299,076)
Utilidad operacional		2,389,278	2,169,990
Ingresos (gastos) financieros	8 - 12	(4,111)	38,746
Método de participación	5	279,279	42,582
Utilidad antes de impuestos		2,664,446	2,251,318
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(732,801)	(931,112)
Utilidad neta		1,931,645	1,320,206
Utilidad minoritarios		(5,949)	(7,465)
Utilidad Grupo		1,925,696	1,312,741
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		7,819.10	5,330.26

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Millones de pesos	Por los años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad neta	1,931,645	1,320,206
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:		
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	12,931	(30,661)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	26	1,138
Cobertura natural <i>commodities</i>	(2,611)	10,612
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	(1,290)	(11,485)
Superávit por método de participación	(48,146)	83,715
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a resultados	(39,090)	53,319
Revaluación instrumentos financieros	331	1,181
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones post-empleo	(27,879)	(1,014)
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados	(27,548)	167
Total otros resultados integrales	1,865,007	1,373,692

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Millones de pesos

Por los años terminados en	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2015	791	142,296	1,709,451	3,008,336	4,860,874	47,244	4,908,118
Utilidad neta	-	-	-	1,312,741	1,312,741	-	1,312,741
Superávit método de participación	-	-	83,715	-	83,715	-	83,715
Otros resultados integrales	-	-	(30,229)	-	(30,229)	-	(30,229)
Dividendos decretados	-	-	-	(1,889,860)	(1,889,860)	-	(1,889,860)
Movimiento del año	-	-	-	(131,031)	(131,031)	(16,892)	(147,923)
Constitución de reservas	-	-	137,590	(137,590)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	791	142,296	1,900,527	2,162,596	4,206,210	30,352	4,236,562
Utilidad neta	-	-	-	1,925,696	1,925,696	-	1,925,696
Superávit método de participación	-	-	(48,146)	-	(48,146)	-	(48,146)
Otros resultados integrales	-	-	(18,492)	-	(18,492)	-	(18,492)
Dividendos decretados	-	-	-	(5,200)	(5,200)	-	(5,200)
Movimiento del año	-	-	-	406,596	406,596	(7,010)	399,586
Constitución de reservas	-	-	399,652	(399,652)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	791	142,296	2,233,541	4,090,036	6,466,664	23,342	6,490,006

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Millones de pesos	Por los años terminados en		
	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta		1,931,645	1,320,206
Ajuste por diferencia en cambio		(12)	(21,817)
Amortizaciones	14	12,304	13,724
Depreciaciones	13	368,583	446,422
Deterioro de intangibles	14	-	96,014
Método de participación	5	(279,279)	(42,582)
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	(15,564)	11,160
Provisión de inventarios	18	(1,808)	4,779
Provisión procesos jurídicos y laborales	27	135,551	283,357
Provisión para impuesto sobre la renta	10	732,801	931,112
Intereses pagados		(8)	(5,038)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	13	(289,028)	15,592
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		2,595,185	3,052,929
Cuentas financieras por cobrar	17	(106,504)	(30,217)
Activos por instrumentos financieros derivados		(5,579)	79,553
Inventarios	18	(26,670)	(8,904)
Activos financieros		(214)	9,604
Activos diferidos		(14,524)	11,369
Préstamos por cobrar intercompañías	17	(1,503,459)	(24,655)
Activos por impuestos corrientes	10	(6,342)	18,760
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	(30,059)	14,968
Pasivos por impuestos corrientes	10	(830,309)	(737,282)
Pasivos por impuestos diferidos	25	(39,679)	(102,390)
Préstamos por pagar intercompañías	23	(262,995)	441,387
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	604,265	3,390
Obligaciones por prestaciones por jubilación	26	28,359	(18,364)
Provisiones para otros pasivos y gastos	27	(117,579)	(13,662)
Interés minoritario		(7,010)	(16,892)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	13	77,443	(3,044)
Efectivo neto generado por las operaciones		354,329	2,676,550
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Movimiento neto de intangibles	14	(45,193)	(51,988)
Movimiento de inversiones	9	(43,259)	(73,756)
Goodwill	31	(20,178)	(474,672)
Movimiento neto de propiedad, planta y equipo	13	18,140	(266,348)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(90,490)	(866,764)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Nuevos préstamos		26,199	177,314
Pagos de obligaciones financieras		(38,132)	(388,492)
Otros resultados integrales	22	(66,638)	53,486
Otros movimientos de reservas		679,927	(95,917)
Dividendos decretados	21	(5,200)	(1,889,860)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación		596,156	(2,143,469)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		859,995	(333,683)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		364,636	698,319
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio		1,224,631	364,636

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Grupo Empresarial Bavaria (en adelante, “El Grupo” o “Bavaria Consolidado”) consolidó los estados financieros de Bavaria S.A. y sus compañías subordinadas detalladas en la Nota 1.1. El Grupo se inscribió en el Registro Mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras los procesos de fusión (que se indican en esta misma Nota más adelante), sobre Bavaria S.A. ejerce control Anheuser Busch InBev SA/NV, sociedad domiciliada en Bruselas, Bélgica.

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S.A. – SABMiller

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria S.A.) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S.A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006 el Grupo SABMiller plc adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A., con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006, mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S.A., alcanzando una participación del 97.99%. El 20 de diciembre de 2006 Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 31 de diciembre de 2015 este porcentaje es del 99.1%.

Fusión Anheuser Busch InBev SA/NV – SABMiller

El 10 de octubre de 2016, mediante una operación de fusión triangular, la sociedad Anheuser Busch InBev SA/NV absorbió a la sociedad SABMiller plc; como consecuencia de esta operación la nueva sociedad matriz de Bavaria y todas sus subordinadas es, a partir de dicha fecha, Anheuser Busch InBev SA/NV con domicilio principal en Bruselas, Bélgica. El cambio de sociedad controlante fue debidamente registrado ante la Cámara de Comercio de Bogotá y las demás Cámaras de Comercio donde tienen su domicilio las demás sociedades subordinadas de Bavaria. Al 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de participación es del 99.1%.

La Administración de Bavaria S.A., mediante Escritura Pública N.º 113 del 11 de enero de 2018, perfeccionó el proceso de fusión por absorción, el cual consiste en la absorción por parte de Bavaria de su accionista controlante SAB Colombia S.A.S. (excluyendo las inversiones de este en Axin y Cía S.A.S. e Inversiones Nixa S.A.) mediante la transferencia en bloque de sus activos, pasivos y patrimonio. Lo anterior, dando cumplimiento a lo estipulado en el Código de Comercio, la Ley 222 de 1995 y la Circular Básica Jurídica de la mencionada Superintendencia. Después del proceso de fusión la Compañía continúa desarrollando las actividades propias de su objeto social.

1.1. Descripción general del consolidado

Al elaborar los estados financieros consolidados, el Grupo utiliza políticas contables uniformes para informar sobre transacciones parecidas y otros eventos en similares circunstancias. Los saldos y transacciones intercompañía son eliminados. Las participaciones no controladoras en subsidiarias son presentadas en el estado de situación financiera consolidado dentro del patrimonio, de forma separada del patrimonio de los propietarios de la controladora.

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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 de 2007
Cervecería Unión S.A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1	Mayo de 1931
Impresora del Sur S.A.S.	Colombia	Editorial	100.0	Febrero de 1988
Maltería Tropical S.A.S.	Colombia	Productora de malta	100.0	Marzo de 2002
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	Colombia	Inversionista	100.0	Mayo de 2007
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0	Septiembre de 2006
Transportes TEV S.A.S.	Colombia	Transporte	100.0	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	Colombia	Gráfica	100.0	Enero de 2015
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	Panamá	Inversionista	92.5	Septiembre de 1914

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme desde la adopción de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) para todos los períodos presentados.

2.1. Bases de presentación

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las normas internacionales de información financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2015 y en otras reglamentaciones aplicables a entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos para entidades vigiladas y/o controladas por otros organismos de control del Estado.

2.1.1. Estados financieros consolidados y comparativos

Los estados financieros consolidados presentan la información del Grupo como una sola entidad. Por estatutos el Grupo efectúa corte de cuentas y preparación de estados financieros anuales al 31 de diciembre. Hasta el año 2016 el período estatutario era semestral, con cortes a 30 de junio y 31 de diciembre. Para propósitos comparativos las cifras de los semestres del año 2016 se han acumulado en donde corresponde.

2.1.2. Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluidas las entidades estructuradas) sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla otra entidad cuando está expuesta a, o tiene derecho a, retornos variables procedentes de su implicación con la entidad y tiene la capacidad de afectar a los rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a la Compañía y dejan de consolidarse a partir de la fecha en que el control cesa.

En los estados financieros consolidados la Compañía utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios (incluidas las realizadas entre entidades bajo control común). La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las participaciones en el patrimonio emitidas por la Compañía. La contraprestación incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo a ser transferido como resultado de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto cuando se incurren. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable en la fecha de adquisición. La Compañía reconoce cualquier participación no controladora en la adquirida en cada adquisición a su valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controladora en los activos netos de la adquirida. El exceso de la contraprestación transferida, más el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable, en la fecha de adquisición, de cualquier participación previa en la adquirida, sobre el valor razonable de los activos netos identificables adquiridos se registra como plusvalía (*Goodwill* – Crédito Mercantil). Si el total de la contraprestación transferida, la participación no controladora reconocida y las participaciones previamente poseídas

es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una adquisición ventajosa, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de resultados.

En los estados financieros consolidados las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre compañías del Grupo son eliminados. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de las subsidiarias son ajustadas donde sea necesario para garantizar la coherencia con las políticas adoptadas por la Compañía matriz.

Cambios en la participación en subsidiarias sin cambio de controlante

Las transacciones con participaciones no controladoras que no conducen a una pérdida de control se contabilizarán como transacciones de capital. La diferencia entre el valor razonable de la contraprestación pagada y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas por enajenación de capital a participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio neto.

2.1.3. Asociadas

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

Las inversiones en asociadas inicialmente se reconocen al costo, que incluye la plusvalía mercantil (neto de cualquier pérdida acumulada por deterioro) identificada al momento de la adquisición.

En los estados financieros consolidados las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y hasta la fecha en que la influencia significativa cesa efectivamente. Bajo el método de participación patrimonial, la inversión se registra inicialmente al costo, y el valor en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversionista en la utilidad o pérdida de la entidad participada, después de la fecha de adquisición. La participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en los otros resultados integrales. Cuando las pérdidas de la Compañía exceden el importe en libros de la inversión en la asociada, incluyendo cualquier cuenta por cobrar garantizada, el valor en libros se reduce a cero y el reconocimiento de pérdidas adicionales se interrumpe, a menos que la Compañía haya incurrido en obligaciones o efectuado pagos a nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas en las transacciones entre la Compañía y sus asociadas se eliminan en proporción a la participación de la Compañía en la asociada. También se eliminan las pérdidas no realizadas a menos que la transacción evidencie el deterioro en el valor del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por la Compañía.

Si el porcentaje de participación en una asociada se reduce pero se mantiene una influencia significativa, solo una parte proporcional de los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasificará a los resultados.

La Compañía determina en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que la inversión en la asociada se deteriora. Si este es el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el importe recuperable de la asociada y su valor en libros y reconoce la provisión en la cuenta de "ganancias / (pérdidas) de asociadas en el estado de resultados".

Las ganancias y pérdidas por dilución en inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados.

2.2. Transacciones en moneda extranjera

2.2.1. Moneda funcional y de presentación

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

2.2.2. Transacciones y saldos

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

correspondan a préstamos en moneda extranjera y se consideren como ajustes de los costos por intereses.

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

2.3. Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3.1. Edificaciones en curso o activos en montaje

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

2.3.2. Bienes en régimen de arrendamiento financiero

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

2.3.3. Envases retornables

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

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

- El exceso sobre el valor del depósito es depreciado en un período de 3 a 10 años, y el valor del depósito de 4 a 6 años.
- Se reconocen provisiones contra los valores de los depósitos

por roturas o pérdidas en el mercado, junto con una provisión de obsolescencia de diseño destinada a castigar el valor del depósito durante el período de diseño del envase, que no excede los 14 años a partir de la creación del diseño de un envase. Este período se acorta si es apropiado, en referencia a la dinámica del mercado y a la capacidad de la Compañía para utilizar los envases de las diferentes marcas y referencias.

2.3.4. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.4. Activos intangibles

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

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

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

2.4.1. Programas de cómputo

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

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

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

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

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

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

2.4.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.5. Instrumentos financieros

2.5.1. Activos financieros

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

2.5.1.1. Instrumento de deuda

Activos financieros al costo amortizado

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

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

Activos financieros al valor razonable

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

2.5.1.2. Instrumento de patrimonio

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

2.5.2. Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

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

2.5.3. Compensación de instrumentos financieros

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

2.5.4. Valores razonables

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

2.5.5. Deterioro de los activos financieros

Activos medidos al costo amortizado

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

2.5.6. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.5.7. Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

2.5.8. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

El Grupo designa ciertos derivados como de:

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

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

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

b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

inicial del activo. Los montos capitalizados son finalmente reconocidos en el costo de ventas cuando se venden los productos si se trata de inventarios, o en la depreciación, si se trata de propiedad, planta y equipo.

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

2.6. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.7. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro. La provisión por

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

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

2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.9. Capital social

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

2.10. Impuestos

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

2.10.1. Impuesto sobre la renta corriente

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

2.10.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

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

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

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

2.11. Beneficios a empleados

2.11.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.11.2. Bonificaciones de resultados

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

2.11.3. Otros beneficios de largo plazo

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

2.11.4. Pensiones de jubilación

El Grupo administra tanto planes de beneficio definido, como planes de contribución definida.

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

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

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

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

2.11.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.11.6. Indemnizaciones por despido

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

2.12. Ganancias por acción

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

2.13. Provisiones

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

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

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

2.14. Reconocimiento de ingresos

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

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

2.14.1. Venta de bienes

Los ingresos representan el valor razonable de la contraprestación recibida, o por recibir, por bienes entregados a terceros, y son

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

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

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

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

2.14.2. Intereses

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

2.14.3. Dividendos

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

2.14.4. Servicios

El ingreso por la prestación de servicios es reconocido cuando estos son efectivamente prestados y recibidos a conformidad por el cliente.

2.15. Arrendamientos

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

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

2.16. Distribución de dividendos

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

2.17. Depósitos de envases

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

2.18. Cambios normativos

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

Los Decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en o más adelante del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

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

NIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Las nuevas normas de contabilidad de coberturas alinearán la contabilización de instrumentos de cobertura más cerca con las prácticas de gestión de riesgos de la Compañía, de acuerdo con lo cual un mayor número de relaciones de cobertura podrán ser elegibles para la contabilidad de cobertura. La Compañía confirmó que sus actuales relaciones de cobertura continuarán como coberturas después de la adopción de la nueva NIF 9.

La Compañía no ha completado su evaluación de los potenciales impactos sobre el nuevo modelo de deterioro que se adoptaría según NIF 9 en sus estados financieros, y en ese orden de ideas no ha finalizado la estimación de los impactos que podrían generarse en el

reconocimiento de las pérdidas por deterioro de los activos financieros clasificados a costo amortizado.

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

NIIF 15 Ingresos provenientes de Contratos con Clientes

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 15 que reemplazará a la NIC 18 que abarca los contratos para bienes y servicios, la NIC 11 que abarca los contratos de construcción, la CINIIF 13 que abarca los programas de fidelización de clientes, la CINIIF 15 que abarca los acuerdos para la construcción de inmuebles, la CINIIF 18 que abarca las transferencias de activos provenientes de los clientes, y la SIC 31 que abarca los ingresos ordinarios transacciones de trueque que implican servicios de publicidad.

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

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

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

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

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

NIIF 16 Arrendamientos

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

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

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

2.18.2. Nueva norma emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

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

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

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

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

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

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

3. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

En el curso normal del negocio, el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos financieros:

3.1. Riesgo de mercado

3.2. Riesgo de crédito

3.3. Riesgo de liquidez

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

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

del cumplimiento de las políticas de tesorería sobre gestión de riesgos.

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

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

3.1. Riesgo de mercado

3.1.1. Riesgo cambiario

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

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

La siguiente tabla presenta las exposiciones monetarias del Grupo a activos y pasivos financieros en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

	Dólares americanos	Equivalente millones de pesos	Euros	Equivalente millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente millones de pesos	Corona checa	Equivalente millones de pesos	Pesos mexicanos	Equivalente millones de pesos
Activos financieros	647,848,167	1,933,179	45,620,561	163,481	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	54,622,772	162,994	5,835,232	20,910	342,983	1,256	2,435,296	343	120,446,772	18,644

3.1.2. Riesgo de tasas de interés

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

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

3.1.3. Riesgo de precio

El Grupo está expuesto a la variabilidad del precio de la materia prima usada en la producción o en el envasado del producto final,

como es el precio del maíz y del aluminio. El riesgo de los precios de la materia prima es manejado a nivel global por un grupo especializado de la casa matriz para garantizar que los precios sean acordados en el mejor momento del ciclo del mercado.

3.2. Riesgo de crédito

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

En lo referente a los créditos comerciales no existe una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que el Grupo tiene una gran cantidad de clientes diversificados. El tipo de clientes va desde mayoristas y

distribuidores hasta pequeños minoristas. El Grupo ha implementado políticas que requieren las verificaciones adecuadas de crédito sobre posibles clientes antes de que inicien las ventas.

3.3. Riesgo de liquidez

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

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

Millones de pesos	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2017					
Obligaciones financieras	44,642	41,682	87,855	1,124	175,303
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,635,484	100,607	-	-	2,736,091
Instrumentos financieros derivados	5,443	7,449	-	-	12,892
Total obligaciones financieras	2,685,569	149,738	87,855	1,124	2,924,286

Millones de pesos	Menos de un año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
31 de diciembre de 2016					
Obligaciones financieras	124,136	13,789	38,023	11,308	187,256
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,329,243	65,578	-	-	2,394,821
Instrumentos financieros derivados	23,619	19,332	-	-	42,951
Total obligaciones financieras	2,476,998	98,699	38,023	11,308	2,625,028

Gestión de capital

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

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

El Grupo monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total

del capital. La deuda neta se calcula como el total de préstamos que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo. El total del capital está determinado como el total del patrimonio más la deuda neta. Al corte del ejercicio, el Grupo financió su operación del negocio principalmente a través de recursos propios.

Valores razonables

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017				31 de diciembre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos								
Instrumentos financieros derivados	-	9,259	-	9,259	-	3,680	-	3,680
Activos financieros (1)	-	6,323	-	6,323	-	6,109	-	6,109
	-	15,582	-	15,582	-	9,789	-	9,789
Pasivos								
Instrumentos financieros derivados	-	(12,892)	-	(12,892)	-	(42,951)	-	(42,951)
	-	(12,892)	-	(12,892)	-	(42,951)	-	(42,951)

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cía. Hotelera Cartagena de Indias	4,608	4,092
Hoteles Estelar	967	975
Centro de Convenciones	239	239
Corporación Financiera Colombiana	509	803
Activos financieros medidos a valor razonable	6,323	6,109

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

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

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

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

Los valores razonables de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles

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

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

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Instrumentos financieros derivados corrientes

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	715,330	1,713	(10,468)	1,120,413	2,238	(34,145)
Contratos de productos básicos	105,884	7,546	(2,424)	80,009	1,144	(7,806)
Total coberturas de flujo de caja	821,214	9,259	(12,892)	1,200,422	3,382	(41,951)

Instrumentos financieros derivados no corrientes

	31 de diciembre de 2017			31 de diciembre de 2016		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	-	-	-	11,763	103	(11)
Contratos de productos básicos	-	-	-	15,111	195	(989)
Total coberturas de flujo de caja	-	-	-	26,874	298	(1,000)

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

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

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

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

c) Valor razonable de instrumentos financieros – El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un

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

- d) Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo – La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por la Administración, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Willis Towers Watson
- e) Depósito de envases – Los envases retornables en circulación se registran dentro de la propiedad, planta y equipo, y un pasivo relacionado se registra por la obligación de restituir los depósitos pagados por los clientes. Los depósitos de los clientes por los envases retornables se reflejan en el estado de situación financiera dentro de los pasivos.

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

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

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

Fuentes externas de información:

- i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.

- ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que esta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- iii) Durante el período, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.

Fuentes internas de información:

- i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.
- ii) Durante el período han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la entidad. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o reestructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo, en lugar de indefinida.
- iii) Se dispone de evidencia procedente de informes internos, que indica que el rendimiento económico del activo es, o va a ser, peor que el esperado.
- g) Reglas por deterioro de activos intangibles y *goodwill* – Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:
- El *goodwill*
 - Los activos intangibles con vida útil indefinida
 - Los activos intangibles aún no disponibles para su uso

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

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

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

De los activos mantenidos al costo, tales como los instrumentos de patrimonio que no se negocian en un mercado activo y cuyos valores razonables no pueden ser medidos de forma fiable, los flujos de efectivo futuros esperados deben ser descontados a una tasa de mercado para activos similares.

Cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros mantenidos al costo no se puede revertir.

5. INGRESOS

5.1. Ingresos ordinarios

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Venta de bienes	6,953,477	7,314,877
Descuentos	(224,872)	(175,571)
Total ingresos ordinarios	6,728,605	7,139,306

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen únicamente de la venta de cervezas, refajos y maltas.

5.2. Otros ingresos (gastos) netos

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	52,223	128,093
Método de participación	279,279	42,582
Operaciones de cobertura	11,929	-
Operativos por diferencia en cambio – netas	-	4,715
Ingreso en venta de activos	77,440	-
Otros menores	-	7,082
Total otros ingresos	420,871	182,472
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(116,931)	(127,750)
Operaciones de cobertura	-	(12,267)
Operativos por diferencia en cambio – netas	(621)	-
Pérdida en venta de activos	-	(15,592)
Provisión de contingencias	(135,551)	(283,357)
Otros menores	(26,541)	-
Total otros gastos	(279,644)	(438,966)
Total otros ingresos (gastos) netos	141,227	(256,494)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Costo de producción	(1,517,690)	(1,691,602)
Costo de distribución	(665,786)	(647,673)
Costo de mercadeo	(363,466)	(438,672)
Gastos por beneficios a empleados	(809,898)	(708,353)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(298,087)	(502,787)
Gastos administrativos y operativos	(286,449)	(335,088)
Gastos de tecnología	(75,987)	(110,475)
Mantenimiento	(62,645)	(85,988)
Otros gastos	(121,267)	(149,602)
Total gastos por naturaleza	(4,201,275)	(4,670,240)

7. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	723,511	562,347
Costos de seguridad social	29,213	45,407
Costos post-empleo	3,440	6,164
Costos por pensiones	42,865	41,803
Servicios preventa/televenta	5,114	38,642
Otros beneficios	5,755	13,990
Total gastos por beneficios a empleados	809,898	708,353

8. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gastos por intereses		
Préstamos con entidades bancarias	-	(5,370)
Pasivos por arrendamientos financieros	(23,549)	(838)
Pagos a terceros	-	(1,293)
Total gastos por intereses	(23,549)	(7,501)
Ganancias en el valor razonable de instrumentos financieros		
Cobertura de flujos de efectivo	(13,832)	71,050
Costos financieros		
Amortización de garantías	-	(283)
Total costos financieros	(37,381)	63,266
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en depósitos a corto plazo con entidades bancarias	19,716	18,912
Ingresos de terceros	2,268	-
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	17,512	2,139
Total ingresos financieros	39,496	21,051
Ingreso financiero neto	2,115	84,317

9. INVERSIONES

Millones de pesos	País	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	809,208	765,948
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	253,645	253,646
Total inversiones en asociadas		1,062,853	1,019,594

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

Millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingreso (ventas más otros ingresos operacionales)	Beneficio (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2017						
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	5,086	3,281	4,016	1,265	17.6
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	4,432	557	-	853	6.1
		9,517	3,838	4,016	2,118	

10. IMPUESTOS

10.1. Activos por impuestos de renta corriente

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Reclamos de impuestos	4,226	2,831
Anticipo de impuesto de renta	372,585	369,606
Autorretenciones	2,356	388
Total activos por impuestos corrientes	379,167	372,825

10.2. Pasivos por impuestos de renta corriente

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta	577,825	675,333
Total pasivo por impuestos corrientes	577,825	675,333

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

10.1. Impuesto sobre las ganancias

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto sobre la renta corriente	758,185	1,014,821
Impuesto sobre la renta diferido	(25,384)	(83,709)
Impuesto sobre las ganancias	732,801	931,112

11. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Período	Ganancia por acción
31 de diciembre de 2016	5,330
31 de diciembre de 2017	7,819

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Operativos por diferencia en cambio – netos	(621)	4,715
(Pérdida)/ganancia en operaciones financieras - netos	(6,226)	(45,571)
Total (pérdida)/ganancia por diferencia en cambio	(6,847)	(40,856)

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	1,830,456	1,723,881	273,907	275,284	4,103,528
Adiciones	233,724	159,034	28,763	470,871	892,392
Retiros	(47,107)	(303,685)	(41,025)	(65,881)	(457,698)
Traslados	16,018	205,565	76,025	(443,322)	(145,714)
Depreciación	(37,350)	(329,146)	(77,708)	-	(444,204)
Ajustes por conversión	(295,712)	164,885	76,285	17,144	(37,398)
31 de diciembre de 2016	1,700,029	1,620,534	336,247	254,096	3,910,906
Adiciones	134,490	26,067	122,988	496,556	780,101
Retiros	(148,720)	(107,175)	(30,924)	(49,107)	(335,926)
Traslados	18,491	217,760	(11,267)	(376,646)	(151,662)
Depreciación	(31,731)	(298,586)	(139,671)	-	(469,988)
Ajustes por conversión	1,643	455	72	167	2,337
31 de diciembre de 2017	1,674,202	1,459,055	277,445	325,066	3,735,768

31 de diciembre de 2016	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,737,379	(37,350)	1,700,029
Planta, vehículos y sistemas	1,949,680	(329,146)	1,620,534
Envases y empaques	413,955	(77,708)	336,247
Construcciones en curso	254,096	-	254,096
Total propiedades y equipo	4,355,110	(444,204)	3,910,906

31 de diciembre de 2017	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,705,933	(31,731)	1,674,202
Planta, vehículos y sistemas	1,757,641	(298,586)	1,459,055
Envases y empaques	417,116	(139,671)	277,445
Construcciones en curso	325,066	-	325,066
Total propiedades y equipo	4,205,756	(469,988)	3,735,768

El Grupo tiene pleno derecho sobre 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 afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 28).

Para el segundo semestre de 2016, se realizó un cambio de estimación contable en la vida útil de las neveras o equipos de refrigeración, disminuyendo su vida útil de 8 a 5 años.

13.1. Activos en arrendamiento financiero

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Costo	207,208	208,054
Depreciación acumulada	(44,655)	(17,643)
Total activos en arrendamiento financiero	162,553	190,411

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Millones de pesos	Marcas comerciales	Programas de computador	Proyectos en curso	Otros intangibles	Total
Saldo al 1 de enero de 2016	-	72,962	98,187	101	171,250
Altas	54,576	1,232	17,145	-	72,953
Traslados	-	19,943	(11,097)	-	8,846
Retiros	-	(17,230)	-	-	(17,230)
Deterioro	-	(155)	(95,859)	-	(96,014)
Amortización	-	(25,248)	-	(99)	(25,347)
Ajustes por conversión	(938)	(19)	-	(2)	(959)
31 de diciembre de 2016	53,638	51,485	8,376	-	113,499
Altas	-	218	30,650	-	30,868
Traslados	-	2,884	18,945	-	21,829
Retiros	-	(123)	-	-	(123)
Amortización	(6,676)	(12,437)	-	-	(19,113)
Ajustes por conversión	(568)	(4)	-	-	(572)
31 de diciembre de 2017	46,394	42,023	57,971	-	146,388

31 de diciembre de 2016	Costo	Amortización	Deterioro	Neto
Marcas comerciales	53,638	-	-	53,638
Programas de computador	76,987	(25,347)	(155)	51,485
Proyectos en curso	104,235	-	(95,859)	8,376
Total intangibles	234,860	(25,347)	(96,014)	113,499

31 de diciembre de 2017	Costo	Amortización	Deterioro	Neto
Marcas comerciales	53,070	(6,676)	-	46,394
Programas de computador	54,460	(12,437)	-	42,023
Proyectos en curso	57,971	-	-	57,971
Total intangibles	165,501	(19,113)	-	146,388

Los gastos de amortización del año 2017 por valor de \$19,113 millones (2016, \$25,347 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1. Instrumentos financieros por categoría

31 de diciembre de 2017				
	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	2,862,194	-	-	2,862,194
Instrumentos financieros derivados	-	-	9,259	9,259
Activos financieros	-	6,323	-	6,323
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,224,631	-	-	1,224,631
Total	4,086,825	6,323	9,259	4,102,407

	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	175,303	175,303
Instrumentos financieros derivados	12,892	-	12,892
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	2,736,091	2,736,091
Total	12,892	2,911,394	2,924,286

31 de diciembre de 2016				
	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	1,236,667	-	-	1,236,667
Instrumentos financieros derivados	-	-	3,680	3,680
Activos financieros	-	6,109	-	6,109
Efectivo y equivalentes al efectivo	364,636	-	-	364,636
Total	1,601,303	6,109	3,680	1,611,092

	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Obligaciones financieras (excluidos los pasivos por arrendamiento financiero)	-	2,219	2,219
Pasivos por arrendamiento financiero	-	185,037	185,037
Instrumentos financieros derivados	42,951	-	42,951
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	2,394,821	2,394,821
Total	42,951	2,582,077	2,625,028

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

Bajo este método se determina la clase de riesgo, el límite de crédito

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

El *Credit Scoring* se ejecuta tres veces al año, en mayo, agosto y noviembre, para calcular el límite de crédito de los clientes. En concordancia con la política del Grupo, la calidad crediticia de los clientes al cierre del año fue la siguiente:

Millones de pesos

Tipo de cliente	Calificación	Tipo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Microcrédito	MAA	Alto	147	194
	MIA	Intermedio	310	330
	MMA	Medio	596	639
	MBA	Bajo	267	345
Detallista	RAA	Alto	760	741
	RIA	Intermedio	9,469	9,915
	RMA	Medio	23,043	32,656
	RBA	Bajo	20,215	29,956
Mayorista	WAA	Alto	143	144
	WIA	Intermedio	1,466	1,266
	WMA	Medio	5,677	7,266
	WBA	Bajo	5,105	8,757
Supermercado	SAE	Alto	7,553	-
	SIE	Intermedio	17,398	-
	SME	Medio	94,714	84,923
	SBE	Bajo	2,237	-
Clientes KA	KA A	Alto	149	97
	KIB	Intermedio	3,475	2,213
	KMC	Medio	11,716	2,848
	KBD	Bajo	5,191	10,136
Socio	PAE	Bajo	13,367	67,403
	EBA	Bajo	41,976	-
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	1,136	26,156
	EBA	Bajo	15,756	-
Contratista urbano	NCC	Bajo	20,464	7,478
Retirado	RET	Alto	1,716	627
	RCC	Bajo	681	-
Otros	N/A		16,821	-
Empresas del exterior			16,910	57,830
			338,458	351,920

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Forwards	-	-	103	-
Coberturas flujo de caja	-	-	-	(11)
Commodities	-	-	195	(989)
Total no corriente	-	-	298	(1,000)
Coberturas préstamos moneda extranjera	-	-	245	(570)
Coberturas flujo de caja	662	(8,749)	1,994	(33,575)
Commodities	8,597	(4,143)	1,143	(7,806)
Total corriente	9,259	(12,892)	3,382	(41,951)
Total instrumentos financieros derivados	9,259	(12,892)	3,680	(42,951)

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	23,171	23,761
Deudas de difícil cobro (1)	6,980	38,609
Menos provisión de clientes no corriente	(7,078)	(26,667)
Subtotal no corriente	23,073	35,703
Corriente		
Cientes	338,458	351,920
Anticipos y avances	17,461	17,764
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	261,629	-
Préstamos a partes vinculadas	1,974,006	732,176
Anticipos de impuestos y contribuciones	81,645	74,745
Cuentas por cobrar trabajadores	15,305	14,403
Otros deudores	155,785	11,099
Menos provisión	(5,168)	(1,143)
Subtotal corriente	2,839,121	1,200,964
Total clientes y otras cuentas por cobrar	2,862,194	1,236,667

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

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

En el rubro de deudas de difícil cobro, el Grupo registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el

valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. Para el segundo semestre de 2016 la Administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas con más de 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías, las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda; y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía.

Al 31 de diciembre de 2017 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$338.458 millones. La cartera mayor a 365 días al 31 de diciembre de 2017 disminuyó a \$65 millones debido a las bajas ejecutadas y a la recuperación de cartera durante el período. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades al cierre del período fue la siguiente:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Edades		
Corriente	297,275	284,472
1 a 90 días	23,061	8,858
91 a 180 días	779	348
181 a 360 días	368	220
Más de 361 días	65	192
Empresas del exterior	16,910	57,830
Total	338,458	351,920

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

Saldo a 1 de enero de 2016	(12,176)
Recuperación de provisión	(19,422)
Utilización de provisión	3,788
31 de diciembre de 2016	(27,810)
Recuperación de provisión	(2,857)
Utilización de provisión	18,421
31 de diciembre de 2017	(12,246)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor. De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

18. INVENTARIOS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Materias primas	151,364	123,937
Producto terminado	121,512	128,681
Producto en proceso	38,497	36,524
Materiales, repuestos y accesorios	29,911	25,546
Otros inventarios	129	55
Subtotal inventarios	341,413	314,743
Menos provisión	(5,400)	(7,208)
Total inventarios	336,013	307,535

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

Millones de pesos	
Saldo al 1 de enero de 2016	2,713
Adición	4,711
Utilización	(216)
31 de diciembre de 2016	7,208
Adición	-
Utilización	(1,808)
31 de diciembre de 2017	5,400

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	4,451	16,182
Cuentas corrientes	359,295	68,388
Cuentas de ahorro	494,975	239,874
Subtotal	858,721	324,444
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	365,910	40,192
Subtotal	365,910	40,192
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1,224,631	364,636

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

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

20. CAPITAL ORDINARIO

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

21. GANANCIAS ACUMULADAS

Millones de pesos	
Saldo a 1 de enero de 2016	3,008,336
Dividendos decretados	(1,889,860)
Apropiación/constitución de reservas	(137,590)
Movimientos del año	(131,031)
Utilidad del ejercicio	1,312,741
31 de diciembre de 2016	2,162,596
Dividendos decretados	(5,200)
Apropiación/constitución de reservas	(399,652)
Movimientos del año	406,596
Utilidad del ejercicio	1,925,696
31 de diciembre de 2017	4,090,036

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

22. OTRAS RESERVAS

Millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
Saldo a 1 de enero de 2016	219,244	1,515,450	(25,243)	1,709,451
Apropiaciones (utilizaciones) del período	35,938	101,652	-	137,590
Movimientos del período	-	-	53,486	53,486
31 de diciembre de 2016	255,182	1,617,102	28,243	1,900,527
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(62,088)	461,740	-	399,652
Movimientos del período	-	-	(66,638)	(66,638)
31 de diciembre de 2017	193,094	2,078,842	(38,395)	2,233,541

Reserva legal

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

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	68,037	68,170
Otras cuentas por pagar	32,570	5,696
Subtotal no corriente	100,607	73,866
Corriente		
Deudas con partes vinculadas	377,193	640,188
Proveedores	759,440	552,994
Seguridad social y otros impuestos	816,976	605,100
Otras cuentas por pagar	484,154	360,149
Dividendos	72,861	71,932
Otros pasivos	124,860	90,592
Subtotal corriente	2,635,484	2,320,955
Total proveedores y otras cuentas por pagar	2,736,091	2,394,821

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	130,661	152,917
Subtotal no corriente	130,661	152,917
Corriente		
Intereses de obligaciones financieras	11	19
Obligaciones financieras bancos nacionales	44,631	34,320
Subtotal corriente	44,642	34,339
Total obligaciones financieras	175,303	187,256

24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre del período:

Millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2017	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2016
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	175,303	DTF+ 0.6% a 3%	187,256
Total obligaciones		175,303		187,256

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2017 era de 5.21% E.A. (31 de diciembre de 2016 era de 6.93% E.A.).

25. IMPUESTOS DIFERIDOS

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Colombia	121,561	158,613
Panamá	21,554	24,181
Impuestos diferidos pasivos (neto)	143,115	182,794

Colombia

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuestos diferidos activos	61,744	86,442
Impuestos diferidos pasivos	(183,305)	(245,054)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(121,561)	(158,613)

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre del período fue el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Al 31 de diciembre de 2016 / Al 31 de diciembre de 2015	(158,613)	(259,559)
Cargo (débito) al estado de resultados	25,963	106,302
Cargo (crédito) a los otros resultados integrales	11,089	(5,355)
Al 31 de diciembre de 2017 / Al 31 de diciembre de 2016	(121,561)	(158,613)

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

Activos por impuestos diferidos	CXC	Inversiones	Inventarios	Provisiones	Instrumentos Financ, (Swaps)	Total
Saldo a 1 de enero de 2016	(275)	2,989	(1,063)	69,732	(14,261)	57,121
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	4,411	(298)	19,795	(13,457)	24,226	34,676
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(1,545)	(3,811)	(5,355)
31 de diciembre de 2016	4,136	2,691	18,732	54,730	6,154	86,442
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(5,290)	(2,691)	(17,307)	(5,637)	(4,862)	(35,786)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	13,350	(2,262)	11,089
31 de diciembre de 2017	(1,154)	-	1,425	62,443	(970)	61,744

Pasivos por impuestos diferidos	Activos Fijos	Activos Diferidos	Total
Saldo a 1 de enero de 2016	(325,405)	8,725	(316,680)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	81,342	(9,716)	71,626
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-
31 de diciembre de 2016	(244,063)	(991)	(245,054)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	63,570	(1,821)	61,749
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-
31 de diciembre de 2017	(180,493)	(2,812)	(183,305)

26. BENEFICIOS POST-EMPLEO

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Pensión de jubilación	250,891	233,134
Plan bono de retiro	4,328	4,198
Plan cesantías con retroactividad	1,604	714
Plan gastos médicos	49,446	39,864
Plan prima de antigüedad	6	6
Totales	306,275	277,916

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- Plan legal de pensiones de jubilación
- Plan bono de retiro
- Plan de cesantías con retroactividad
- Plan de gastos médicos
- Plan de prima de antigüedad

Hipótesis actuariales

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

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

Diciembre de 2017	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2016	233,134	4,198	714	39,864	6
Intereses	16,449	308	49	2,812	-
Costo de servicio	-	248	23	-	-
Beneficios pagados	(30,623)	(17)	(1,003)	(4,835)	(32)
Remediciones	31,931	(409)	1,821	11,605	32
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2017	250,891	4,328	1,604	49,446	6

Diciembre de 2016	Pensiones de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos	Prima de antigüedad
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2015	241,019	3,590	12,787	39,039	15
Intereses	9,508	171	1,011	1,961	-
Costo de servicio	-	137	249	-	-
Beneficios pagados	(13,965)	(1)	(91)	(2,777)	(4)
Remediciones	(3,428)	301	(13,242)	1,641	(5)
Obligación definida del beneficio esperado a 31 de diciembre de 2016	233,134	4,198	714	39,864	6

a) Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

BAVARIA S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	232,823	241,854	251,470
-----------------------------------	---------	---------	---------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	6%	6,5%	7%

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	250,731	241,854	233,577
-----------------------------------	---------	---------	---------

Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3,5%	4%	4,5%

Valores actuariales diciembre de 2016

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

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	7%	7,5%	8%

Valores actuariales diciembre de 2016

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

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado	2.114	2.161
Edad promedio	81 años	80.30 años

CERVECERÍA UNIÓN S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre 2017

Obligación definida del beneficio	8,666	9,037	9,435
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,5%
	6%	0,065	7%

Valores actuariales diciembre 2017

Obligación definida del beneficio	9,405	9,037	8,696
-----------------------------------	-------	-------	-------

Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,005
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre 2016

Obligación definida del beneficio	8,344	8,688	9,054
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,005
	7%	7,5%	8%

Valores actuariales diciembre 2016

Obligación definida del beneficio	9,018	8,688	8,380
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado	124	132
Edad promedio	82.3 años	82 años

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

b) Plan bono de retiro

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

BAVARIA S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	4%	4,5%	5%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	3,219	3,393	3,579
Diciembre de 2016			
	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	6,3%	6,75%	7,3%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	3,576	3,393	3,222
Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3,5%	4%	4,5%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,174	3,340	3,517
Diciembre de 2016			
	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	7,8%	8,3%	8,8%
Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	3,195	3,340	3,495

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal activo	2,956	3,066
Edad promedio	40.4 años	42.03 años
Servicio considerado promedio	9.8 años	11.44 años

CERVECERÍA UNIÓN S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,5%
	4%	4,5%	5%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	894	935	979
Diciembre de 2016			
	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,005
	6,25%	6,75%	7,25%
Valores actuariales diciembre 2017			
Obligación definida del beneficio	978	935	895
Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%
Valores actuariales diciembre 2016			
Obligación definida del beneficio	819	858	900
Diciembre de 2016			
	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,005
	7%	7,5%	8%
Valores actuariales diciembre 2016			
Obligación definida del beneficio	895	858	824

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal activo	526	567
Edad promedio	42.88 años	43.7 años
Servicio considerado promedio	12.6 años	13.54 años

c) Plan de cesantías con retroactividad

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

BAVARIA S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	5%	5%	5,5%

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	915	1.049	1.204
-----------------------------------	-----	-------	-------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	5,8%	6,25%	6,8%

Valores actuariales diciembre de 2017

Obligación definida del beneficio	1,077	1,049	1,020
-----------------------------------	-------	-------	-------

Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3,5%	4%	4,5%

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	427	439	454
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	6,5%	7%	7,5%

Valores actuariales diciembre de 2016

Obligación definida del beneficio	429	439	452
-----------------------------------	-----	-----	-----

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado		
Número de empleados	102	138
Edad promedio	56.6 años	55.58 años

CERVECERÍA UNIÓN S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,5%
	5%	5%	6%

Valores actuariales diciembre 2017

Obligación definida del beneficio	471	555	654
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,005
	5,75%	6,25%	6,75%

Valores actuariales diciembre 2017

Obligación definida del beneficio	573	555	538
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre 2016

Obligación definida del beneficio	266	275	284
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,005	Cálculo	0,005
	6,5%	7%	7,5%

Valores actuariales diciembre 2016

Obligación definida del beneficio	282	275	267
-----------------------------------	-----	-----	-----

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado		
Número de empleados	54	70
Edad promedio	55.46 años	55.04 años

d) Plan de gastos médicos

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

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

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

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

BAVARIA S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	47,353	49,446	51,740

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	4,5%	5%	5,5%

Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	51,787	49,446	47,325

Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	7,5%	7%	8%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	38,345	39,864	41,486

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado		
Número de empleados	507	954
Edad promedio	76.4 años	81.68 años

e) Plan de prima de antigüedad

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

BAVARIA S.A.

Diciembre de 2017			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	6,5%	7%	7,5%
Valores actuariales diciembre de 2017			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

Diciembre de 2016			
	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	3%	3,5%	4%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	-0,5%	Cálculo	0,5%
	6,5%	7%	8%

Valores actuariales diciembre de 2016			
Obligación definida del beneficio	6	6	6

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

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Personal jubilado		
Número de empleados	2	2
Edad promedio	61.7 años	60.98 años

27. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

Millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
31 de diciembre de 2016	464,505	19,613	41,223	525,341
Utilización	-	(751)	(2,476)	(3,227)
Aumento	21,198	-	-	21,198
31 de diciembre de 2017	485,703	18,862	38,747	543,312

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 el Grupo relacionados con impuestos al consumo, renta, estampillas Pro-Hospital Universitario de

Barranquilla e Impuesto de Industria y Comercio. El Grupo ha interpuesto todos los recursos pertinentes.

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

28. CONTINGENCIAS

28.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

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

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

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

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009 que asciende a \$69,200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4, y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el Departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69,200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria S.A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos y está a la espera del traslado para oponerse a las excepciones presentadas por el Departamento. Asimismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84.000 millones a favor del Departamento del Atlántico.

29. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre del período:

a) Venta de bienes y prestación de servicios

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV SA	53,805
Brandbev S.à r.l.	16,734
Carlton & United Breweries	41
Cervecería Hondureña S.A.	4,203
Cervecería Nacional CN S. A. (Ecuador)	12,109
Cervecería Nacional Dominicana	2,082
Cervecería Nacional S de R.L.	15,833
Cervecería San Juan S.A.	6,281
COBREW	526
Diblo Corporativo S.A.	7,210
Distribuidora Comercial S.A.	355
GMODELO EUROPA S.A.U.	2,569
Ind. La Constancia S.A. de C.V.	2,819
Racetrak Perú S.A.	52,008
SABMiller Brands Europe	98
SABMiller Holdings Ltd	249
SABMiller International BV	6,013
SABMiller Procurement GmbH	4,358
Total vinculadas	187,294

Vinculadas:

Asociadas:

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	315,394

b) Compra de bienes y servicios

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV SA	134,149
Diblo Corporativo S.A. de C	3,962
SABMiller plc	6,891
SABMiller Procurement GmbH	80,793
Total vinculadas	225,794

Vinculadas:
c) Cuentas por cobrar y cuentas por pagar
Vinculadas:

Millones de pesos	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Ambev S.A.	-	1,468
Anheuser Busch Inbev Deutschland	-	2,044
Anheuser-Busch InBev Services	17,368	515
Anheuser-Busch LLC	149	6,076
Brandbev S.à r.l.	1,760,151	-
Carlton & United Breweries	119	-
Cervecería Chile S.A.	6,726	30
Cervecería Hondureña S.A. de C	600	-
Cervecería Nacional CN S. A. (Ecuador)	235,199	-
Cervecería Nacional Dominicana	23	-
Cervecería San Juan S.A.	6,387	-
Cervecería y Maltería Quilmes	372	5,035
Compañía Cervecería Ambev Ecuador	6	1
Corporación Boliviana de Cervezas	43	162
Diblo Corporativo S.A. de C.	52	32,780
EXTRADE II S.A. de C.V.	-	14,512
GMODELO EUROPA S.A.U.	2,069	-
Ind. La Constancia S.A. de C.V.	723	-
Industrias del Atlántico	9	-
Racetrak Perú S.A.	30,176	-
S.A. InBev Belgium N.V.	-	4
SABMiller Africa (PTY) LTD	-	219
SABMiller International Brands	-	2,660
SABMiller plc	7,545	145,906
SABMILLER SOUTHERN INVESTMENTS LIMITED	-	145,237
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	161,885	2,211
Distribuidora Comercial S.A.	55	-
Cervecería Nacional S. de R.L.	5,891	18,331
MARSHVILLE	87	-
Total cuentas por cobrar y pagar vinculadas	2,235,635	377,191

30. COMPROMISOS
Arrendamientos

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	30 de diciembre de 2016
Pagos mínimos de arrendamientos – Valores nominales		
No más de 1 año	51,338	32,099
Después de 1 año y no más de 5 años	137,814	147,745
Después de 5 años	5,993	5,193
	216,588	185,037

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

31. CRÉDITO MERCANTIL

Millones de pesos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2017
Cervecería Nacional de Panamá	689,450	669,271
Cervecería Unión S.A.	510,755	510,756
	1,200,205	1,180,027

32. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 31 de diciembre de 2016 se efectuó una operación de intercambio de inversiones entre Cervecería Nacional S.A. (hoy Cervecería Nacional Holdings S.A.) y Ambev Brasil, en virtud de la cual Cervecería Nacional transfirió a Ambev Brasil los activos y pasivos relacionados con la operación cervecera en Panamá a cambio de las inversiones de Ambev Brasil en Ambev Ecuador, Ambev Perú, Ambev Colombia y las sociedades del grupo Bogotá Beer Company.

Para el reconocimiento de esta transacción, que ha sido realizada por entidades bajo el control de la misma matriz, se ha definido la aplicación del método de adquisición que se describe en la Nota 2.1.2. Subsidiarias.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Los cálculos de valores razonables de la contraprestación, activos, pasivos y pasivos contingentes, requeridos para hacer el reconocimiento contable de esta transacción, han sido finalizados, de acuerdo con lo cual se ajustó el crédito mercantil en \$20,178 millones a 31 de diciembre de 2017. Dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 Combinación de negocios, se han efectuado los ajustes que corresponden sobre los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de la adquisición, y que, si hubieran sido conocidos, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

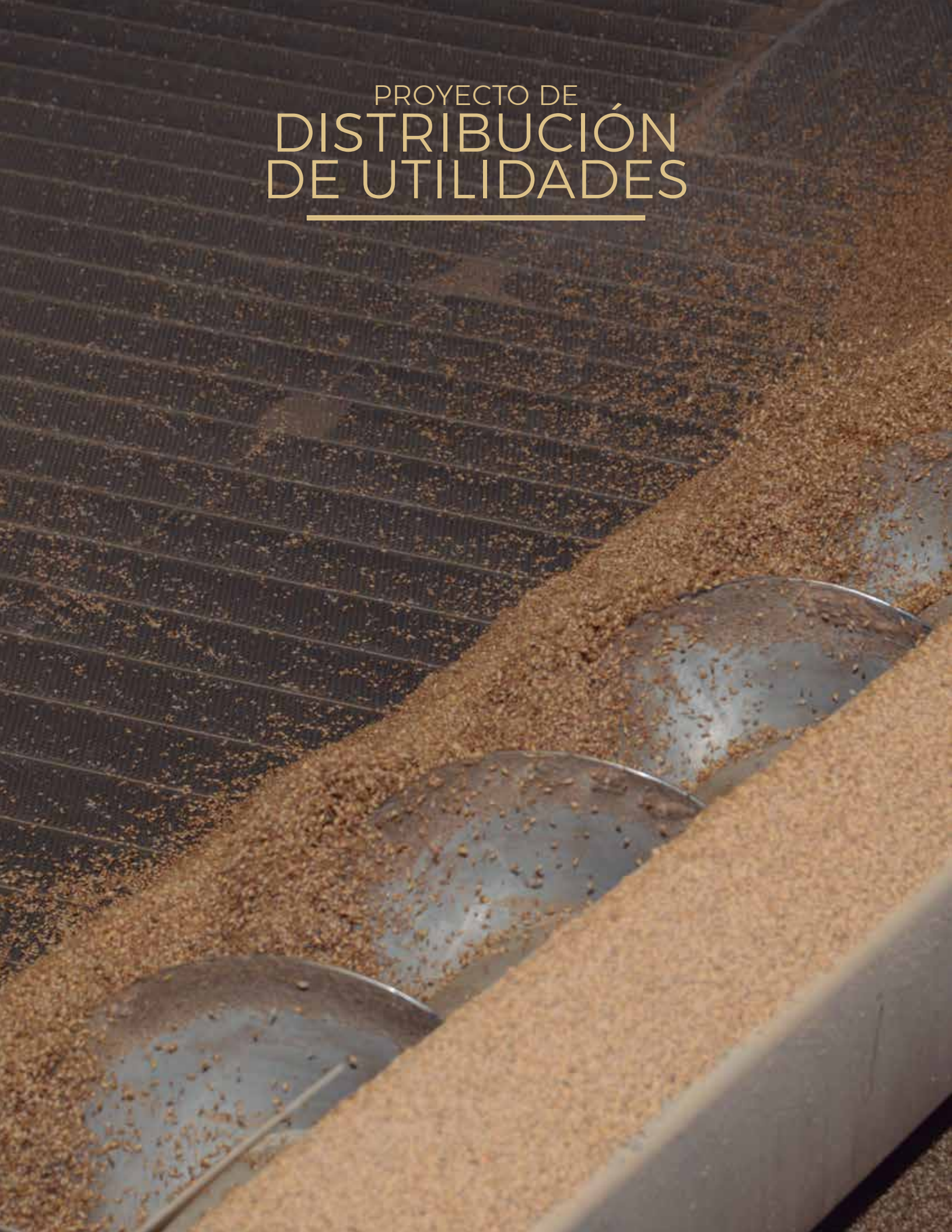
El cuadro siguiente resume la contraprestación pagada por Bavaria S.A. y los valores razonables de los activos adquiridos, los pasivos asumidos y la participación no dominante en Cervecería Nacional Holdings S.A. en la fecha de adquisición.

Contraprestación al 31 de diciembre de 2016 Millones de pesos	
Costo de la inversión	860,243
Contraprestación total transferida	860,243
Importes reconocidos de activos identificables adquiridos y pasivos asumidos	
Activos intangibles	54,871
Propiedad, planta y equipo	416,663
Inventarios	63,336
Clientes y otras cuentas por cobrar	60,255
Activos diferidos	5,422
Efectivo y equivalentes al efectivo	96,997
Impuesto diferido	23,217
Proveedores y otras cuentas por pagar	489,727
Total activos netos identificables	184,601
Participaciones no dominantes	(13,808)
Crédito mercantil	689,450
Total	860,243

33. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 1 de enero de 2017 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

PROYECTO DE
DISTRIBUCIÓN
DE UTILIDADES





PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2017

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 28 de febrero del 2018 aprobó, por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 23 de marzo del año en curso la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período		1,843,451,020,979.72
Apropiación de reservas		
Reserva del método de participación no gravable	270,564,478,185.82	
Reservas no gravables para futuras inversiones	461,916,003,826.52	
Reservas no gravadas inciso 5, art. 49 E.T.	574,156,739,471.66	
Total disponible para distribución		3,150,088,242,463.72
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva art. 130 del Estatuto Tributario	41,028,958,901.46	
Reserva método de participación no gravable	735,500,818,790.38	
Decretar un dividendo de \$1.896,68 por acción, únicamente en favor de los Accionistas mayoritarios de Bavaria S.A., pagadero el 27 de marzo de 2018 sobre una base de Accionistas mayoritarios propietarios de 243.539.239 acciones.	461,916,003,826.52	
Decretar un dividendo de \$7.762,04 por acción, pagadero en un solo contado a partir del 27 de marzo de 2018 sobre 246.280.934 acciones en circulación.	1,911,642,460,945.36	
Sumas iguales	3,150,088,242,463.72	3,150,088,242,463.72

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



Orgullosamente
parte de **AB**InBev