



Dinámicas de Marcas	2
Dinámica Corporativa	6
Informe de Gestión	9
Informe Financiero	25
Proyecto de Distribución de Utilidades	97





Águila celebra sus cien años

Con una gran campaña que invita a subírle a la alegría en todos los momentos de la vida, cerveza Águila celebra su primer siglo en el corazón de los colombianos durante todo el año, apoyado por las principales temáticas de mercadeo que incluye fútbol, ferias y las fiestas, Chicas Águila y época de vacaciones.

Con este despliegue, la marca quiere invitar a todo un país a unirse en torno a la alegría para convertir esta celebración en un espacio para reflexionar, que contribuya a subir los niveles de alegría de los colombianos y así, entre todos, podamos construir un país mejor.

La cerveza se envasó por primera vez en abril de 1913 en la Cervecería de Barranquilla, fábrica que veinte años después fue adquirida por don Mario Santo Domingo, creador del famoso eslogan: "Sin igual y siempre igual", convirtiéndose en el ícono del pueblo costeño y en el símbolo de un país que ha vivido y disfrutado sus mejores momentos con cerveza Águila.

Nuestras marcas recibieron premio iTQi

Club Colombia Dorada, Roja y Negra, Águila y Águila Light recibieron el 30 de mayo, en Bruselas, el *Taste Award* (premio al sabor), reconocimiento otorgado por el *International Taste & Quality Institute* (Instituto Internacional de Sabor y Calidad), gracias a su sabor superior y calidad excepcional.

La muestra de Club Colombia Dorada recibió tres estrellas, categoría denominada como Excepcional al alcanzar un puntaje superior al 90%. Por su parte, Águila Light y Club Colombia Roja recibieron dos estrellas al obtener puntajes entre el 80 y 90%, categoría Destacable. Finalmente, Club Colombia Negra obtuvo una estrella al recibir calificación entre 70 y 80%.

El iTQi también otorgó a Club Colombia Dorada y a Águila el premio Crystal, el cual se entrega a las marcas que por tres años consecutivos han obtenido tres estrellas.





Pony Malta cumple 60 años

La famosa bebida cumple sus primeros 60 años transformando la energía en actitud de los colombianos con un sabor único y nutritivo.

Pony Malta fue concebida en 1949 con el objetivo de fabricar un refresco nutritivo, dirigido a niños y jóvenes, siguiendo las recomendaciones del Instituto Nacional de Nutrición. De esta manera, el 26 de junio de 1953 fue lanzada oficialmente en Colombia la bebida preparada a base de malta y vitaminas, con un sabor único y envasada en botella color marrón de 166 centímetros cúbicos y presentada comercialmente en canastilla metálica retornable de seis unidades.

Las ventas, también son una evidencia del éxito de la marca en Colombia, que ascendieron a 2,5 millones de hectolitros durante el pasado año fiscal (de abril de 2012 a marzo de 2013), convirtiéndose en el cuarto producto más vendido de Bavaria, después de Póker, Águila y Águila Light.

Ganadoras de *reality show* son las nuevas Chicas Águila

Un éxito total en audiencia y participación registró la gran final del *reality* Colombia's Next Top Model del Canal Caracol, que le permitió a las cuatro finalistas ser las Embajadoras de la Alegría y oficiar como Chicas Águila en el 2013.

Es la primera vez que se recurre a un programa de televisión para realizar la selección de las Chicas Águila y se hizo de esa manera porque la intención es que fuera una elección masiva y en un formato que le diera estatus superior y moderno a las ganadoras. Los jurados del *reality* fueron la editora de la revista People en español, Kika Rocha, el fotógrafo Raúl Higuera y la modelo Catalina Aristizábal.

Mónica Castaño, Anggie Bryan, Liseth Henao y Claudia Castro fueron elegidas por los colombianos y tuvieron su presentación oficial en el Carnaval de Barranquilla durante la Coronación de la Reina y la Batalla de las Flores, en la espectacular carroza de Águila.





Día de los Amigos Póker

El 2 de marzo, Colombia celebró por segunda ocasión el Día de los Amigos y Póker, marca oficial y patrocinadora de la amistad, unió al país, a través de su estrategia de 360 grados.

Desde 2012 se celebra este día en Colombia, luego de que Bavaria realizara un estudio en conjunto con la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco), Asomedios y entidades del sector comercial, que arrojó que el Día del Amor y la Amistad es una celebración de parejas y no se amigos.

Como parte de su estrategia para esta celebración, Bavaria presentó el formato de 750 cm³ de Póker en el occidente del país, con el ánimo de incrementar su volumen de ventas y afianzar el precio sugerido en Cali y el Eje Cafetero. Asimismo, la marca generó nuevas ocasiones de consumo en más de 12 ciudades del país, con el apoyo de celebraciones para los consumidores y los líderes de opinión y eventos especiales anunciados en 23 emisoras de radio locales.

Presentaciones 750, en más regiones del país

Desde el 15 de enero, se aumentó la disponibilidad de Águila, Águila Light, Póker y Pilsen en la presentación de envase retornable de 750 cm³ en todas las regionales de ventas, para estimular la cultura de compartir y ofrecer ahorros a los consumidores.

Las actividades promocionales y de publicidad se enfocaron en resaltar los beneficios de precio de este empaque retornable y al por mayor de cerveza. El éxito y gran acogida de esta presentación por parte de clientes y consumidores fue la razón para que tres de las marcas del portafolio extendieran su presencia en esta presentación, lo cual se evidencia en el rápido crecimiento que reportó desde su lanzamiento.

Actualmente esta presentación tiene una participación del 5.7% en la mezcla de volumen total de cerveza de Bavaria y basa su éxito en garantizar el precio sugerido de 2.300 pesos, promover el consumo para compartir, mantener la existencia de vasos plásticos y garantizar la disponibilidad de producto frío al consumidor.





Audífonos coleccionables de Maltizz

Maltizz lanzó al mercado, entre el primero de febrero y el 31 de marzo, una promoción con la cual los consumidores tuvieron la oportunidad de obtener divertidos audífonos coleccionables, a cambio de cuatro tapas premiadas de cualquier presentación.

Esta campaña, que tenía como objetivo fortalecer la conexión emocional entre la marca y su mercado objetivo (niños y niñas preadolescentes entre los 11 y 15 años), permitió que la marca se proyectara como una bebida refrescante, moderna e innovadora.

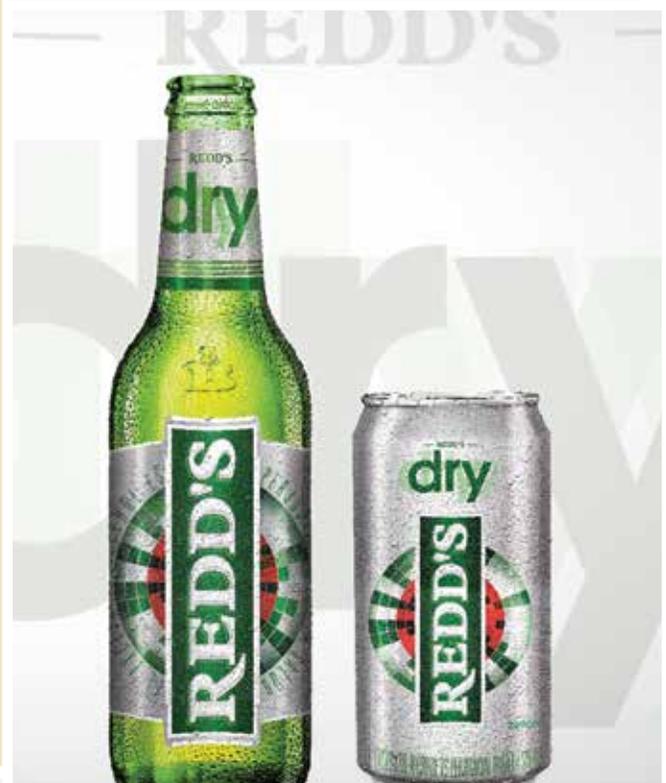
La iniciativa se dio a conocer a través de medios de comunicación nacional mediante comerciales de televisión, cuñas radiales, eucoles en paraderos, avisos en puntos de venta y anuncios y actividades en plataformas digitales. Finalmente, se dispusieron 500 puntos de canje autorizados y 27 oficinas de Bavaria en todo el país.

Bavaria lanza al mercado Redd's Dry

Como parte de su permanente innovación, se lanzó al mercado Redd's Dry, la primera bebida alcohólica saborizada de Bavaria. De esta manera la compañía incursiona en uno de los segmentos que más está creciendo en el mundo, conocido como 'alcopops' o bebidas listas para tomar, las cuales cuentan con un contenido de alcohol que oscila entre 5% y 7%.

De esta manera Redd's Dry se convierte en la primera bebida de su tipo fabricada en Colombia, pues hasta ahora en el mercado solo se consiguen marcas importadas. Todo el desarrollo, que duró varios meses, tuvo lugar en las plantas procesadoras de Bavaria, donde se le dio un toque diferente, seco y refrescante, gracias a la combinación de cítricos, canela y jengibre.

Redd's Dry es un producto innovador que seguramente será líder de este nuevo segmento del mercado que cada vez coge mayor fuerza en los bares y las discotecas colombianas.



Vagones adicionales para los camiones de reparto



La instalación de un pequeño remolque externo en la parte posterior de los camiones estándares de distribución ha generado importantes mejoras en términos de costos y productividad en la distribución en los últimos seis meses. Este remolque permite transportar ocho estibas de cerveza adicionales, lo que equivale a 360 cajas de cerveza más por cada carga, con lo que se transportan un total de 855.

En su fase piloto, el proyecto conocido como “bitrenes o zorros” se está realizando en la Regional Central. El vehículo sale desde el Centro de Distribución de Techo, en Bogotá, y se dirige a municipios cercanos como Facatativá, Funza, Madrid y Mosquera.

Con este modelo, contamos con entregas más oportunas y eficientes en las poblaciones que nos permiten incrementar la productividad por viaje de cada camión de reparto y soportar la estrategia de expansión de venta directa en distancias en las que se dificulta la posibilidad de segundos viajes.

Bavaria entregó \$1.500 millones a emprendedores



Bavaria, a través de la Fundación Bavaria, premió con capital semilla por 720 millones de pesos a los 12 emprendedores ganadores de la segunda ronda del sexto ciclo del programa Destapa Futuro.

Este monto se suma a los 780 millones que se entregaron a los 45 emprendedores más destacados durante la primera ronda, para un total de 1.500 millones entregados durante el sexto ciclo del programa. Los ganadores fueron galardonados en cuatro categorías: Innovación, Impacto Ambiental, Impacto Social y Espíritu Emprendedor.

Con este capital semilla, los emprendedores podrán adquirir maquinaria y equipos, proteger innovaciones, desarrollar prototipos y lanzar productos y servicios al mercado. Además del apoyo económico, los ganadores finales recibieron a lo largo del año entrenamiento, capacitación, acompañamiento de especialistas en diversos temas y mentoría por parte de 50 funcionarios de Bavaria, incluyendo vicepresidentes, directores y gerentes de diferentes áreas de la empresa.



Bavaria premió a sus proveedores más destacados

El 14 de junio, Bavaria reconoció la labor y compromiso de 22 empresas de distintos segmentos en las áreas de inversión y crecimiento, innovación y desarrollo, mejoramiento en calidad y desempeño, productividad y abastecimiento responsable en los Premios Proveedores Bavaria 2013.

Este galardón es la máxima distinción que hace la compañía a las empresas que le abastecen de bienes y/o servicios y sobresalen durante el año por ser un modelo en su segmento y se destacan entre las demás por haber desarrollado una relación comercial comprometida y responsable con la compañía.

La premiación convocó a los representantes de cerca de 270 importantes compañías del país, que hicieron parte de la celebración de los 100 años de cerveza Águila durante la jornada.

El evento fue la oportunidad idónea para promover la participación e integración de más empresas en la cadena de abastecimiento de Bavaria, relación que beneficia a los consumidores, la sociedad y al desarrollo económico sostenible del país.

“Alianza + 18”, iniciativa para evitar venta de alcohol a menores

Bavaria, Diageo y Pernod Ricard se aliaron para promover una cultura de protección a menores con la campaña.

Bavaria se ha unió a la campaña Alianza + 18, un proyecto que invita a las personas, quienes por su labor podrían vender alcohol a menores de edad, como tenderos, cajeros de supermercado, dueños de bares, restaurantes y licorerías, entre otros, a que se cercioren de estar vendiendo bebidas alcohólicas únicamente a los adultos, y la mejor manera de hacerlo es exigir siempre la cédula, que certifica a las personas en Colombia que tienen la mayoría de edad.

Como parte de esta campaña, se han publicado varias piezas de comunicación basadas en los pretextos que usan los menores de edad para aparentar la mayoría de edad y cuyo mensaje principal es “Al vender alcohol exija la cédula siempre”.





Barranquilla inaugura el emblemático Parque Suri Salcedo

El 30 de mayo, se inauguró en Barranquilla el parque Tomás Suri Salcedo con la participación de autoridades civiles y eclesiásticas.

Bavaria se unió a la iniciativa de la Alcaldía de Barranquilla y la Gobernación del Atlántico para recuperar este parque insignia de la ciudad, con el aporte de 450 millones de pesos, destinados al sistema de iluminación y la remodelación del mobiliario.

Este popular espacio que supera una extensión de 20.000 metros cuadrados y es considerado pulmón de la ciudad y espacio para actividades lúdicas y deportivas, cuenta hoy en día con amplios espacios para la circulación de los visitantes, una cafetería, una nueva cancha multideportiva para fútbol, baloncesto, microfútbol y voleibol, zonas verdes y el palomar.

“Nos produce una enorme satisfacción recuperar nuestra presencia en el parque y ver a todos los visitantes disfrutándolo felices, en familia”, afirmó Fernando Jaramillo, vicepresidente de Asuntos Corporativos, durante la inauguración.

Bavaria oficializó alianza por conservación del Páramo de Santurbán

El 16 de mayo se oficializó, en Pamplona (Santander), la Alianza por el proyecto de la conservación del Páramo de Santurbán, una iniciativa que busca apoyar la gestión apropiada del agua y su preservación.

La iniciativa liderada por Corponor, la Agencia Alemana para la Cooperación Internacional -GIZ- y Bavaria busca la sostenibilidad del páramo de Santurbán, de tal manera que todos los usuarios de la cuenca, actuales y venideros, puedan beneficiarse a largo plazo.

A pesar de todas sus propiedades y ser una fuente de agua constante, el páramo es muy vulnerable debido a las alteraciones realizadas por los habitantes en la agricultura, ganadería, quema de bosques, el uso de agroquímicos y la actividad minera.

Bavaria busca implementar una solución que permita la sostenibilidad del páramo puesto que allí nacen los cuerpos de agua del río Suratá, recurso hídrico del que se capta el agua que se utiliza para la elaboración de los productos en la cervecería de Bucaramanga





Informe de Gestión

100
AÑOS DE
ALEGRÍA

Apreciados accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales y a los estatutos de la compañía, como Administradores de Bavaria S.A., nos complace presentar para su consideración el informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2013.

De acuerdo con un reporte emitido por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en julio de 2013, el crecimiento de la economía global durante el primer trimestre de 2013 estuvo por debajo de las expectativas, creciendo tan solo 25 puntos básicos por encima de la tasa anualizada de crecimiento de 2.5% reportada en el segundo semestre de 2012. El bajo crecimiento en las grandes economías de los mercados emergentes, una recesión más profunda de lo esperada en la Zona Euro y un crecimiento más lento de lo pronosticado en Estados Unidos, contribuyeron a un menor crecimiento de la economía global durante el primer trimestre de 2013. En el mismo reporte, el FMI proyecta que el crecimiento de la economía global se incrementará gradualmente en los próximos dos años, frenada por un crecimiento menor al esperado en varios mercados emergentes clave, con una proyección de crecimiento del PIB global de 3.1% y 3.8% para 2013 y 2014, respectivamente.

Este panorama lo corrobora un reporte emitido por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el cual redujo sus expectativas de crecimiento del PIB para América Latina y el Caribe en 2013 de 3.5% a 3.0%. El reporte destacó una menor expansión en Brasil y México y la desaceleración de las economías de Perú y Panamá (debido a una reducción en los volúmenes de exportación y una debilitación del consumo doméstico) como los motivos clave para un panorama de crecimiento más pesimista para 2013.

Dentro de este contexto global y regional, el crecimiento de la economía colombiana reportó una desaceleración moderada para el primer trimestre de 2013, 30 puntos básicos por debajo del crecimiento del PIB de 3.1% obtenido en el último trimestre de 2012. Este menor crecimiento del PIB doméstico de Colombia no fue una sorpresa dada la reducción en las exportaciones de petróleo y carbón, las cuales se vieron adversamente impactadas por los paros ocurridos en febrero y marzo, una menor demanda de los consumidores dados los altos niveles de deuda doméstica y la menor producción industrial, la cual cayó 4.1%. Sin embargo, la inflación se redujo de 3.2% en junio de 2012 a 2.2% en junio de 2013, muy dentro del rango meta del Banco Central ubicado entre 2% y 4%. La reducción de los precios de los alimentos, los transportes, la educación y las prendas de vestir contribuyeron a una menor tasa de inflación. Adicionalmente, el Banco Central redujo la tasa de intervención bancaria en 100 puntos básicos en el primer semestre de 2013, de 4.25% en diciembre de 2012 a 3.25% en marzo de 2013, con el objetivo de impulsar la demanda doméstica.

En el frente externo, el peso colombiano se debilitó fuertemente frente al dólar de Estados Unidos en mayo y junio de 2013 (el peso colombiano ha caído cerca de 9% en los primeros seis meses del año con respecto al dólar americano) y hay claras señales de que este debilitamiento podría continuar por el resto del año. Las monedas de los mercados emergentes se han visto impactadas negativamente por el retorno de los dólares americanos a Estados Unidos impulsados por una expectativa de una recuperación económica en dicho país y los anuncios de la Reserva Federal de Estados Unidos acerca de una posible reducción en su programa de flexibilización cuantitativa. Se espera que este debilitamiento del peso impulse las exportaciones y probablemente proporcione a futuro cierto respiro a un sector manufacturero deteriorado.

Dado este contexto, es prometedor notar que la mayoría de analistas económicos esperan que el crecimiento del PIB doméstico sea superior en el segundo trimestre del año, impulsado por los paquetes de estimulación económica introducidos por el Gobierno Nacional a comienzos de este año. Aún así, el Banco de la República ha revisado y disminuido la expectativa de crecimiento del PIB para 2013 de 4.3% a 4.0% para todo el año.

Los volúmenes totales de venta de cerveza de Bavaria y sus compañías subsidiaria aumentaron 1.0% en los primeros seis meses de 2013, comparados con el mismo periodo del año anterior, resultado que estuvo por debajo del crecimiento de 5.3% reportado por el sector de bebidas alcohólicas y cigarrillos durante el mismo periodo. Las ventas de cerveza en los primeros tres meses de este año calendario se vieron negativamente impactadas por mayores restricciones a la venta de alcohol, huelgas en los sectores minero, cafetero y transportador, así como por leyes secas introducidas en varios departamentos como consecuencia de los conflictos laborales. Las ventas de cerveza tuvieron un mejor desempeño en el segundo trimestre del año calendario como resultado de la solución de algunas de estas problemáticas laborales.

Mayores volúmenes de venta de cerveza, apoyados por un sólido crecimiento de Águila Light y un exitoso despliegue nacional de la presentación de envase retornable de 750ml, junto con algunas medidas específicas en términos de costos y eficiencia, ayudaron al negocio a reportar COP \$757.757 millones de utilidad neta después de impuestos, en términos consolidados, en el primer semestre de este año. Esta cifra representa un crecimiento de cerca de 56,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

I. ACTIVIDADES Y ACCIONES

En el primer semestre de 2013, se ejecutaron una serie de iniciativas con el objetivo de mejorar el desempeño de la compañía en el mercado y sus resultados financieros. A continuación se presenta un resumen de las actividades más importantes llevadas a cabo a lo largo de este periodo.

COLOMBIA

Las iniciativas de Bavaria se enfocaron en sostener un crecimiento rentable de las ventas, aumentar la competitividad en el mercado, asegurar un entorno estable para el crecimiento sostenible y continuar fortaleciendo la cultura organizacional. Vale la pena mencionar las siguientes actividades:

SOSTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO RENTABLE DE LAS VENTAS

■ Fortaleciendo nuestras marcas principales (Mainstream)

- Sustancial apoyo promocional y de mercadeo a la marca Águila, lo cual incluyó:
 - Lanzamiento de la campaña de celebración del centenario de Águila, la cual se ejecutará durante el 2013, apoyado por las principales temáticas de mercadeo que incluye el fútbol, las ferias y las fiestas, las Chicas Águila y las vacaciones.
 - Involucramiento en el *reality show* de televisión Colombia's Next Top Model, el cual seleccionó a las Chicas Águila 2013. Este fue un programa de televisión muy exitoso y el público colombiano eligió a las Chicas Águila mediante un sistema de votación en línea durante la transmisión del programa.
 - Participación en el Carnaval de Barranquilla con la campaña El Carnaval se baila, se vive y se goza con Cerveza Águila, apoyado por las Chicas Águila y la edición especial de las latas de Águila y Águila Light con imágenes de los personajes más reconocidos de este festival.
 - Generación de nuevas ocasiones de consumo para la marca Póker, celebrando el Día de los Amigos en más de 12 ciudades del país, con el apoyo de celebraciones para los consumidores y los líderes de opinión y eventos especiales anunciados en 23 emisoras de radio locales.

■ Impulsando el consumo per capita de cerveza a través de la asequibilidad

- Aumentamos la disponibilidad de Águila, Águila Light, Póker y Pilsen en la presentación de envase retornable de 750ml en todas las

regionales de ventas para estimular una cultura de compartir y ofrecer ahorros a los consumidores en forma de descuentos, comparados con el envase retornable de 330ml. Las actividades promocionales y de publicidad se enfocaron en resaltar los beneficios de precio de este empaque retornable y al por mayor de cerveza. El éxito de esta presentación se evidenció en el rápido crecimiento que reportó desde su lanzamiento; actualmente esta presentación tiene una participación del 5.7% en la mezcla de volumen total de cerveza de Bavaria.

- Las actividades de ventas y las promociones también se enfocaron en incentivar que los detallistas vendan nuestras marcas y presentaciones al precio sugerido de venta a los consumidores.

■ Mejorando la mezcla de marcas Premium con respecto al volumen total de venta de cerveza

- Ejecución de una nueva campaña de comunicación de Redd's, destacando la versatilidad que tiene la marca con los consumidores de ambos sexos.
- Esta campaña se ha complementado con el lanzamiento de Redd's Dry en el mercado, la cual tiene un sabor seco y refrescante y un contenido de alcohol de 5.5%, dirigida a adultos jóvenes entre 18 y 24 años de edad.
- La campaña "Trilogía" que invita a los consumidores a experimentar y descubrir las diferencias entre las tres presentaciones de Club Colombia, Dorada, Roja y Negra, también fue lanzada durante el segundo trimestre.
- Se reforzó el posicionamiento de Miller Genuine Draft como la marca cosmopolita con la expansión de la campaña Tour Musical Miller, a través de la cual se invitó a un exclusivo grupo de consumidores y líderes de opinión a la ciudad de Nueva York para que vivieran una experiencia musical única.

■ Aumentando los volúmenes de malta y la participación en el mercado total de bebidas

- Pony Malta implementó una campaña promocional vinculada a la más reciente película de Superman. Esta campaña incentivó a los consumidores a recolectar las tapas de los envases y a cambiarlas por exclusivos vasos de Pony Malta Superman.
- Se introdujo una nueva plataforma digital llamada Zona Pony con el fin de fortalecer el vínculo entre Pony Malta y sus consumidores y de aumentar el consumo entre los consumidores jóvenes entre 13 y 17 años de edad, mediante competencias interactivas con precios atractivos. Esta plataforma ha generado aproximadamente 100.000 seguidores desde su lanzamiento.
- También se implementó la campaña Pony Recarga la cual está dirigida a adultos y tiene como objetivo promover el consumo de Pony Malta con las comidas pequeñas.

- A los consumidores de Maltizz les dimos la oportunidad de obtener audífonos coleccionables a cambio de tapas premiadas. Esta campaña tenía como objetivo fortalecer la conexión emocional entre la marca y su mercado objetivo.

AUMENTO DE LA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO

■ **Aprovechando el modelo del servicio de ventas y la ruta al mercado mejorada**

- Se expandió el nuevo modelo de servicio de ventas a la regional Costa, permitiendo al equipo de ventas dedicar más tiempo y esfuerzo a apoyar a los detallistas y sus establecimientos al liberar tiempo de la toma de pedidos mediante la centralización de televentas. Este modelo ha generado buenos resultados en Antioquia, en donde fue desplegado el año pasado.
- También se inició el despliegue en Antioquia de una herramienta piloto, interactiva, digital y en línea, en conjunto con Salesforce.com, como una extensión adicional a nuestro modelo de servicio al cliente final. Este piloto tiene como objetivo proporcionar un servicio de venta diferenciado y en tiempo real a los detallistas a través de un mejor servicio al cliente y dando seguimiento a los pedidos, con lo cual podrán crecer y ser prósperos.
- Continuando con nuestra campaña de fidelización de clientes, la cual reconoce su importancia, en los últimos seis meses nos hemos apalancado en las eliminatorias al Mundial de Fútbol y hemos invitado a 62 clientes al próximo partido de las eliminatorias al Mundial a comienzos de septiembre, en el cual Colombia se enfrentará a Bolivia en Barranquilla.
- La exitosa centralización de nuestras operaciones de televentas ha generado beneficios positivos, incluyendo una mejor comunicación con los clientes e importantes mejoras en la productividad; este proceso continuó en las regionales Central y Bogotá durante el período en mención.
- Bavaria mantuvo su posición como el proveedor líder de bienes de consumo en Colombia, con un índice de satisfacción general de 87.98%, más de 3 puntos porcentuales por encima de la compañía con el siguiente mejor puntaje.
- También se lanzó el programa 'Vamos al Mundial', el cual tiene como objetivo recompensar a los vendedores exitosos que logren sus metas comerciales y de ventas. Este incluye una serie de viajes para que nuestros clientes más importantes asistan a la final de la Copa Mundial de Fútbol de 2014 en Brasil.

■ **Productividad de costos de clase mundial**

- El nuevo proceso de planeación integrada del negocio (IBP, por sus siglas en inglés) ha sido totalmente desplegado; este ofrece una solución de planeación y proyección comercialmente integrada al negocios. Se espera que este nuevo proceso de planeación y presupuesto genere beneficios significativos para el negocio en términos de empoderamiento, agilidad y transparencia en la creación de la demanda y la eficiencia de los indicadores utilizados para generar demanda, a la vez que se construya sobre nuestras actuales prácticas de oferta.
- Inicio de las obras para la construcción de un nuevo centro de distribución en Villavicencio, junto con mejoras a nuestras instalaciones de distribución en Tibasosa e Itagüí.
- Se reportaron mejoras en nuestro indicador clave de distribución a los clientes, entregas completas y a tiempo (OTIF, por sus siglas en inglés), el cual alcanzó un 95% durante el periodo en mención, asegurando que nuestros socios detallistas recibieron los más altos niveles de servicio en nuestra industria.
- La instalación de un pequeño trailer en la parte posterior de los camiones estándares de distribución ha generado importantes mejoras en términos de costos y productividad en la distribución en los últimos seis meses. El trailer permite transportar ocho estibas de cerveza adicionales, lo cual equivale a 360 cajas de cerveza más por cada carga.
- Un mejor uso de la flota de distribución, además de las iniciativas para optimizar las rutas también han generado eficiencias de costos de transporte.
- Adicional a los beneficios en términos de costos de distribución, el número de accidentes ocurridos en carretera también se ha reducido significativamente luego de la implementación de comités de seguridad vial en todas las regionales del país.
- Construcción de un nuevo tanque de almacenamiento de agua con una capacidad de 4.000 m³ y adquisición de equipos para optimizar las líneas de filtración en nuestra cervecería de Tocancipá ya han reportado mejoras en las eficiencias.
- En los últimos seis meses hemos tenido un buen avance en el proyecto de tapas *Low Gauge*, para reducir el calibre de nuestras tapas metálicas 22mm a 18mm, el cual generará importantes ahorros en los costos de las materias primas.
- Adquisición de nuevos equipos para la producción de Miller Lite en la Cervecería de Barranquilla.
- Puesta en marcha de la nueva línea de empaque PET en el primer semestre en la Cervecería Unión; sin embargo, debido a algunos problemas técnicos, aún no se ha logrado su capacidad total de producción.

- Sustanciales ahorros en materias primas como resultado de exitosas negociaciones de azúcar, jarabe de maíz, cebada, latas, papel, neveras y servicio de transporte de los productos.
- El estricto control sobre el capital de trabajo ha generado importantes beneficios en términos del flujo de caja durante el primer semestre del presente año.

ASEGURAMIENTO DE UN ENTORNO ESTABLE PARA EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

■ **Desarrollo de proveedores**

- Evaluaciones a los proveedores, incluyendo revisión de sus procesos internos para identificar sus fortalezas y oportunidades de mejora, lo cual generará beneficios a sus negocios y asegurará un suministro confiable y sostenible de bienes y servicios a nuestro negocio.
- El desempeño de nuestros proveedores clave también se ha monitoreado y en los casos en que ha sido necesario, se han implementado planes de acción para mejorar sus estándares de calidad, lo que a su vez, llevará a menores reclamos de calidad.
- Inicio del quinto ciclo del programa Empresas Íntegras y Transparentes, en el cual 60 proveedores recibirán capacitación para implementar políticas éticas y de anticorrupción en sus respectivas compañías, con el apoyo de Transparencia por Colombia.
- Se realizó la novena Convención de Proveedores- En el marco de esta convención se entregaron cinco medallas Espiga a aquellos proveedores que implementaron planes de acción para mejorar la calidad, productividad, competitividad y sostenibilidad de sus negocios..

■ **Incentivando el consumo responsable de alcohol**

- Lanzamiento, a través de comerciales en radio y televisión y afiches, de la campaña Alianza más dieciocho (A+18), iniciativa de Bavaria apoyada por Diageo y Pernod Ricard, para prevenir el consumo de bebidas alcohólicas por parte de menores de edad. El objetivo de la campaña es educar a los detallistas que venden alcohol, para que soliciten el documento de identidad al momento de vender bebidas alcohólicas.
- Continuación del programa Zonas de Rumba Segura con el apoyo de las autoridades municipales y los comerciantes, para promover el disfrute responsable de las bebidas alcohólicas en las fiestas locales y disminuir el impacto negativo asociado al consumo excesivo de bebidas alcohólicas en ocasiones de alto consumo.
- Don Chucho, nuestro ícono del consumo responsable, estuvo presente en una serie de ferias y eventos transmitiendo nuestros mensajes de consumo responsable de alcohol.

■ **Programas de Responsabilidad Social**

- Finalizó el diseño y la estructuración del programa regional de SABMiller 4e Camino al Progreso para Colombia con el apoyo de la oficina regional. Esta iniciativa tiene como objetivo aprovechar el liderazgo y utilizar el efecto multiplicador, para ayudar a los detallistas a liberar su potencial como medio de generación de empleo sostenible y de fortalecimiento de las relaciones en la comunidad. Este programa de inversión social está enfocado en generar mayores ingresos familiares, una mejor calidad de vida y mejores oportunidades de desarrollo para el tendero y su familia. Se implementará en la segunda mitad del 2013 y estará vigente por un periodo de cinco años impactando a cerca de 17.000 dueños de establecimientos.
- En los últimos seis meses y con el apoyo de Fenalco, más de 500 tenderos de barrios marginales de Bogotá recibieron capacitación en habilidades comerciales integrales, para fortalecer y aumentar el tamaño de sus negocios. Este programa se incorporará a la iniciativa 4e.
- Durante el periodo, el programa Oportunidades Bavaria se consolidó y a través de alianzas con Comultrasán, Bancolombia y el Banco Agrario otorgó micro-crédito a tenderos.
- Celebración de un acuerdo con la Gobernación del departamento del Atlántico para contribuir en la restauración del emblemático parque Tomás Suri Salcedo en Barranquilla.

FORTALECIMIENTO DE LA CULTURA ORGANIZACIONAL

- Bavaria obtuvo el cuarto lugar en el estudio Merco Personas 2013 el cual, mediante una encuesta detallada que incluye prácticas laborales, la marca del empleador y su reputación interna, identifica las 100 mejores compañías para trabajar en Colombia.
- El programa de Ejecución de Clase Mundial continuó en las áreas de distribución, ventas y técnica con el fin de construir y fortalecer las competencias clave que requiere el negocio. Dicho programa está basado en los principios de clase mundial y el concepto de trabajos significativos.
- Implementación del programa Conversaciones Constructivas de la oficina regional de SABMiller en América Latina, el cual tiene como objetivo apoyar a los empleados que ocupan cargos de supervisión y liderazgo, proporcionándoles capacitación en habilidades de comunicación avanzadas, incluyendo técnicas de solución de problemas, conductas de escucha activa y herramientas de compromiso y empoderamiento para los empleados.
- Se llevó a cabo la encuesta de efectividad organizacional (OE, por sus siglas en inglés) correspondiente al periodo entre octubre de 2012 y marzo de 2013 con la participación del 85% de los empleados y un

índice de satisfacción general de 4.8 (la calificación de la encuesta anterior fue 4.6) sobre un puntaje máximo de 6. Cada área funcional está implementando planes de acción específicos basados en los principios de trabajos significativos de acuerdo con los resultados de dicha encuesta.

- Respecto a las negociaciones con el sindicato de trabajadores, la etapa de negociación directa del acuerdo de negociación colectiva ha concluido sin lograr ningún acuerdo. Dado este resultado, los sindicatos decidieron someter este asunto a la decisión de un tribunal de arbitramento. Sin embargo, la administración y los empleados adscritos al sindicato continúan negociando un posible acuerdo en paralelo al proceso legal, con la esperanza de llegar a un resultado igualmente satisfactorio para ambas partes.

PANAMÁ

En Panamá, el PIB aumentó 7% en el primer trimestre de 2013, principalmente debido a la ejecución de grandes obras de infraestructura, incluyendo la ampliación del canal interoceánico y la construcción del Metro en Ciudad de Panamá. En este entorno económico, los volúmenes totales de venta de nuestras compañías subordinadas en Panamá durante el primer semestre de 2013 aumentaron 7.4% comparado con el mismo período del año anterior, principalmente como resultado de mayores volúmenes de venta de cervezas y maltas.

Las acciones de la compañía estuvieron enfocadas en construir altos niveles de preferencias de nuestros consumidores para nuestros productos, especialmente en la categoría de cervezas como Atlas, Balboa, Miller Lite y Miller Genuine Draft. El patrocinio de grandes eventos y la actualización de la imagen de nuestras marcas en el punto de venta continuaron teniendo una alta prioridad.

Como lo comunicamos anteriormente, Cervecería Nacional, compañía subsidiaria de Bavaria S.A., vendió su negocio de lácteos y jugos a la Cooperativa de Productores de Leche Dos Pinos R.L., por un valor total de US\$ 86 millones.

II. PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS OPERACIONALES

BAVARIA S. A.

El siguiente análisis resume los factores más relevantes que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria S. A. como entidad legal independiente, durante el primer semestre del 2013. Para un mejor entendimiento, este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De acuerdo con las disposiciones de la normatividad vigente y los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del segundo semestre del 2012. Sin embargo, estos periodos no son comparables y por lo tanto, también hemos incluido el análisis y los comentarios para comparar los resultados del presente ejercicio con los del primer semestre del 2012.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

En hectolitros

Descripción	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	% Var Sem I 2013 Sem II 2012	% Var Sem I 2013 Sem I 2012
Cerveza	7,850,479	9,111,035	7,822,881	(13.8%)	0.4%
Malta	974,463	975,100	1,019,755	(0.1%)	(4.4%)
Total volumen de ventas	8,824,942	10,086,135	8,842,636	(12.5%)	(0.2%)

En el primer semestre del 2013 el volumen total de ventas decreció 12.5% con relación al segundo semestre del 2012, principalmente por la disminución del volumen de cervezas que se redujo en un 13.8%, en gran medida como resultado de la estacionalidad del negocio, dado que el periodo de temporada alta en navidad tiene lugar durante la segunda mitad del año.

En maltas se reportó una disminución del 0.1%, comparado con el segundo semestre del 2012, como consecuencia de la fuerte competencia en la categoría de bebidas no alcohólicas.

En comparación con el mismo período del año 2012, el volumen total de ventas disminuyó en 0.2%, principalmente por la reducción en la venta de maltas que decreció 4.4%, principalmente debido a la fuerte competencia en el sector, incluyendo fuertes descuentos y reducciones de precio. Aun así, Bavaria continúa manteniendo y aumentando su participación en las categorías de malta y cerveza, respectivamente.

Con respecto al mismo período del año anterior, el volumen total de cerveza presentó un crecimiento del 0.4%, apoyado en la continua expansión de la presentación del envase retornable de 750 ml. el cual fue lanzado en las regionales Occidente, Antioquia y Oriente en los últimos seis meses. Los volúmenes de cerveza también se beneficiaron de un sólido crecimiento de Águila Light.

Sin embargo, se presentaron algunos factores externos que impactaron negativamente los volúmenes de venta en el primer semestre de este año, incluyendo el incremento de restricciones en el consumo de alcohol principalmente en Bogotá y en otras ciudades, junto con paros en los sectores de la minería, café y transporte, los cuales afectaron seriamente la accesibilidad y el consumo de nuestras marcas.

VENTAS NETAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	% Var Sem I 2013 Sem II 2012	% Var Sem I 2013 Sem I 2012
	Cerveza	1,712,436	1,947,395	1,637,166	(12.1%)
Malta	215,547	216,627	222,647	(0.5%)	(3.2%)
Categoría bebidas	1,927,983	2,164,022	1,859,813	(10.9%)	3.7%
Servicios y otros	50,754	42,329	49,944	19.9%	1.6%
Total ventas netas	1,978,737	2,206,351	1,909,757	(10.3%)	3.6%

Las ventas netas reportadas en el primer semestre del 2013 fueron de \$1,978,737 millones, estuvieron 10.3% por debajo, respecto del segundo semestre del 2012; esta variación está asociada a la antes mencionada estacionalidad de las ventas entre los dos semestres.

En relación con el mismo periodo del 2012, las ventas totales aumentaron un 3.6%, apalancadas en el crecimiento en volumen de cervezas y el incremento en precios realizado en diciembre del año anterior. Este crecimiento es parcialmente contrarrestado por la caída de los ingresos en maltas por el menor volumen vendido en esta categoría.

COSTO DE VENTAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	% Var Sem I 2013 Sem II 2012	% Var Sem I 2013 Sem I 2012
	Cerveza	547,981	601,225	525,840	(8.9%)
Malta	103,896	109,988	108,580	(5.5%)	(4.3%)
Categoría bebidas	651,877	711,213	634,420	(8.3%)	2.8%
Servicios y otros	33,193	28,983	38,800	14.5%	(14.5%)
Total costo de ventas	685,070	740,196	673,220	(7.4%)	1.8%

El costo de ventas del primer semestre del 2013 fue de \$685,070 millones, 7.4% menos con respecto al segundo semestre del 2012, explicado principalmente por el menor volumen vendido.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas incrementó 1.8%, principalmente debido al aumento en precio de materias primas y los precios intercompañía.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del primer semestre del 2013 fue de \$1,293,667 millones, registrando una disminución del 11.8% con respecto al segundo semestre del 2012. Lo anterior, fue resultado de la estacionalidad de las

ventas y demás factores ya explicados. Además, el margen de utilidad bruta disminuyó 1.1 puntos porcentuales, comparado con la cifra de 65.4% reportada el semestre anterior.

Comparada con el primer semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 4.6%, por los factores presentados previamente, mientras que el margen bruto creció 0.7 puntos porcentuales frente a la cifra de 64.7% registrada en el primer semestre del 2012.

GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	% Var Sem I 2013 Sem II 2012	% Var Sem I 2013 Sem I 2012
	Mercadeo y ventas	527,838	600,494	544,192	(12.1%)
Administración	196,975	202,630	243,512	(2.8%)	(19.1%)
Total	724,813	803,124	787,704	(9.8%)	(8.0%)

Frente al segundo semestre del 2012, los gastos operacionales disminuyeron 9.8% principalmente como resultado de menos actividades de ventas y una reducción en las inversiones en mercadeo, los cuales cayeron 12.1%. Los menores gastos de administración (2.8%) también contribuyeron a unos gastos operacionales más bajos.

Comparados con el mismo período del 2012, los gastos operacionales disminuyeron en un 8.0%, como se explica a continuación:

Gastos de administración: Reducción del 19.1% principalmente por menores gastos de la oficina regional de SABMiller Latam por el traslado de dicha oficina a Miami en julio del 2012. Además, el impuesto de Industria y Comercio decreció como resultado de la caída de los dividendos recibidos de las compañías subordinadas.

Gastos de mercadeo y ventas: Disminución del 3.0% por menor depreciación de envases y amortización del material de punto de venta. Los costos de distribución también se redujeron luego de una serie de iniciativas de eficiencia, incluyendo la introducción del sistema *Interlink*, los *Supersiders* y otros esfuerzos de optimización en el transporte.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el primer semestre del 2013 fue de \$568,854 millones, representando una disminución del 14.2%

comparada con el segundo semestre del 2012. El margen operacional del 28.7%, se ubicó 1.4 puntos porcentuales por debajo de la cifra reportada en el segundo semestre del 2012.

Sin embargo, la utilidad operacional aumentó 26.7% con respecto a la cifra reportada en el mismo semestre del año anterior y el margen operacional aumentó 5.2 puntos porcentuales.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES – NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	% Var	
				Sem I 2013 Sem II 2012	Sem I 2013 Sem I 2012
Intereses	(51,872)	(69,508)	(85,199)	(25.4%)	(39.1%)
Diferencia en cambio	11,385	5,982	(52,816)	90.3%	121.6%
Ingreso por método de participación	447,771	366,940	327,163	22.0%	36.9%
Operaciones de cobertura	(15,134)	(2,445)	56,612	519.0%	(126.7%)
Otros gastos financieros	(12,646)	(14,489)	(14,771)	(12.7%)	(14.4%)
Amortizaciones	(68,266)	(68,266)	(68,266)	0.0%	0.0%
Utilidad/(Pérdida) en venta de activos	66,414	11,232	(11,989)	491.3%	654.0%
Donaciones	(26,672)	(235)	(83,981)	11249.8%	(68.2%)
Diversos	7,793	56,131	87,440	(86.1%)	(91.1%)
Total ingresos/(egresos)	358,773	285,342	154,193	25.7%	132.7%

Los ingresos/(egresos) no operacionales aumentaron \$73,431 millones comparados con los del segundo semestre del 2012. Este crecimiento está principalmente explicado por una mayor utilidad en venta de inmuebles por un total de \$55,182 millones, en particular por la venta de nuestro edificio de oficinas administrativas en Bogotá. Adicionalmente, el ingreso por método de participación fue de \$80,831 millones como resultado de las mayores utilidades reportadas por las compañías subsidiarias en el período; estos beneficios estuvieron parcialmente compensados por mayores gastos en operaciones de cobertura por \$12,689 millones y menores ingresos en servicios y honorarios de la oficina regional por \$48,338 millones y menores gastos varios por valor de \$1,555 millones.

Con respecto al mismo período del año anterior, se reportó un mayor ingreso de \$204,580 millones, principalmente como resultado de la venta del edificio de nuestras oficinas administrativas en Bogotá y por mayores ingresos provenientes del método de participación.

INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	% Var	
				Sem I 2013 Sem II 2012	Sem I 2013 Sem I 2012
Nacionales					
Cervecería Unión S.A.	67,900	68,002	57,521	(0.1%)	18.0%
Impresora del Sur S.A.	3,517	3,664	3,131	(4.0%)	12.3%
Cervecería del Valle S.A.	170,169	186,317	157,020	(8.7%)	8.4%
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	143	246	294	(41.9%)	(51.4%)
Maltería Tropical S.A.	-	-	-	(1.1%)	16.3%
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5,951	6,396	4,598	(7.0%)	29.4%
Transportes TEV S.A.	192	485	(357)	(60.3%)	153.8%
Extranjeras					
UCP Backus & Johnston S.A.A	47,149	60,712	55,383	(22.3%)	(14.9%)
Racetrack Perú SRL	14,830	15,029	23,093	(1.3%)	(35.8%)
Cervecería Nacional S.A.	137,920	26,089	26,480	428.7%	420.8%
Total	447,771	366,940	327,163	22.0%	36.9%

IMPUESTOS

La provisión de impuesto de renta para el primer semestre del 2013, contabilizada de acuerdo con los cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias existentes, ascendió a \$164,567 millones, \$40,954 millones menos que el resultado del segundo semestre del 2012. Esta reducción fue principalmente originada por menores ingresos gravables obtenidos en el período enero a junio del 2013.

Con respecto al primer semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó \$44,447 millones, dadas las mayores utilidades gravables reportadas en este año.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del primer semestre del 2013 ascendió a \$763,060 millones con un crecimiento del 2.7% con respecto al segundo semestre del 2012, donde la utilidad fue de \$742,853 millones. Comparada con el mismo período del año 2012, la utilidad neta aumentó 58.0% beneficiada por mayores ventas de cerveza, aumentos de precio en el portafolio de cerveza y malta y la utilidad del edificio administrativo en Bogotá.

El margen neto para el período comprendido entre enero y junio del 2013 fue de 38.6%, frente al 33.7% reportado en el segundo semestre del 2012 y al 25.3% reportado en el primer semestre del año 2012.

EBITDA

De enero a junio del 2013, el EBITDA fue de \$711,520 millones frente a \$591,896 millones del mismo período en 2012 y representó el 35.9% de las ventas netas.

BALANCE GENERAL

■ ACTIVO

El saldo de los activos a 30 de junio del 2013 refleja un total de \$8,404,396 millones, 2.7% menor que el saldo a 31 de diciembre del 2012. Los siguientes son los componentes principales del activo:

- Inversiones permanentes \$2,274,467 millones, equivalentes al 27.1% del total de activos, 1.5% por debajo del resultado del segundo semestre del año 2012, dada la aplicación del método de participación y los dividendos recibidos de las compañías subordinadas.
- Valorizaciones \$2,267,069 millones, que equivalen al 27.0% del activo total, 1.5% por encima del resultado del segundo semestre del 2012 debido a la actualización del avalúo técnico.
- Propiedades, planta y equipo \$1,239,207 millones, que representan el 14.7% del total de los activos, 1.6% por debajo del resultado del segundo semestre del 2012, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la compañía.
- Intangibles \$834,320 millones, que representan el 9.9% del activo total, y presentaron una disminución del 7.4% con relación al 31 de diciembre del 2012, debido al efecto de las amortizaciones del período.

■ PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,102,689 millones y representa el 36.9% del total del activo. Los pasivos financieros fueron de \$1,435,328 millones, representan el 46.3% del pasivo total y registraron una disminución de \$319,268 millones con respecto al 31 de diciembre del 2012, principalmente por el pago de créditos.

■ PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$5,301,707 millones, registrando un incremento del 1.5%, con relación al segundo semestre del 2012. Este resultado se explica por efecto de la utilidad del período y el superávit generado por el método de participación, parcialmente compensado por la distribución de utilidades decretadas en el mes de marzo del 2013 por valor de \$769,999 millones.

BAVARIA CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más relevantes que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria, S. A. y sus subsidiarias de forma consolidada, durante el primer semestre del 2013. Para un mejor entendimiento, este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe. Las cifras presentadas en el presente informe están principalmente impactadas por los resultados de Bavaria S.A., los cuales fueron explicados previamente.

De acuerdo con las disposiciones de la normatividad vigente y los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del segundo semestre del 2012. Sin embargo, estos periodos no son comparables y por lo tanto, también hemos incluido el análisis y los comentarios para comparar los resultados del presente ejercicio con los del primer semestre del 2012.

ESTADO DE RESULTADOS

■ VOLÚMENES DE VENTAS

En el primer semestre del 2013, el volumen total de ventas fue 12.2 millones de hectolitros, 11.8% por debajo del resultado del segundo semestre del 2012, especialmente como consecuencia de la estacionalidad de las ventas en el semestre. En Panamá, el volumen de ventas disminuyó en 5.0%.

Comparados con el primer semestre del 2012, el volumen total de ventas aumentó 1.6%, apoyado por el crecimiento del 0.8% en Colombia y de 7.4% en Panamá. Los resultados de Panamá estuvieron impulsados por los resultados positivos de las categorías de cerveza y malta, contrarrestados por menores volúmenes de venta de refrescos, leche y jugos.

En el primer semestre del 2013, Colombia tuvo una participación del 91.4% del total de ventas de cerveza y malta, mientras que Panamá fue responsable por el 8.6%.

En millones de hectolitros (Semestre I 2013 Vs. Semestre II 2012)

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem I 13	Sem II 12	% Var.	Sem I 13	Sem II 12	% Var.	Sem I 13	Sem II 12	% Var.
Colombia	10.6	12.1	(12.1%)	0.0	0.0	0.0%	10.6	12.1	(12.1%)
Panamá	1.0	1.1	(6.5%)	0.6	0.6	(2.4%)	1.6	1.7	(5.0%)
Total	11.6	13.2	(12.3%)	0.6	0.6	(2.4%)	12.2	13.8	(11.8%)

Nota: Las variaciones porcentuales son calculadas sobre volúmenes en hectolitros

En millones de hectolitros (Semestre I 2013 Vs. Semestre I 2012)

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem I 13	Sem I 12	% Var.	Sem I 13	Sem I 12	% Var.	Sem I 13	Sem I 12	% Var.
Colombia	10.6	10.5	0.8%	0.0	0.0	0.0%	10.6	10.5	0.8%
Panamá	1.0	0.9	6.1%	0.6	0.6	(7.8%)	1.6	1.5	7.4%
Total	11.6	11.4	2.1%	0.6	0.6	(7.8%)	12.2	12.0	1.6%

Nota: Las variaciones porcentuales son calculadas sobre volúmenes en hectolitros

VENTAS NETAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var	% Var
	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	Sem II 2012	Sem I 2013 Sem II 2012	Sem I 2013 Sem I 2012
Colombia	2,346,991	2,601,158	2,251,595		(9.8%)	4.2%
Panamá	307,044	316,270	289,262		(2.9%)	6.1%
Eliminaciones	(554)	(1,411)	(6,220)		(60.7%)	(91.1%)
Total	2,653,481	2,916,017	2,534,637		(9.0%)	4.7%

Las ventas netas del periodo fueron de \$2,653,481 millones, representando una disminución de 9.0% con respecto al segundo semestre del 2012. Este resultado es una consecuencia de la antes mencionada caída en los volúmenes de ventas, impactada por la estacionalidad de las ventas de bebidas.

Comparando estos resultados con el mismo período del 2012, las ventas totales aumentaron 4.7%. En Colombia, las ventas netas aumentaron 4.2% como resultado de mayores volúmenes de venta y el aumento de precio en las marcas mainstream efectuado en diciembre del 2012. En Panamá, las ventas netas crecieron 6.1% y se beneficiaron de una mejora en la mezcla de productos, principalmente impulsada por el importante crecimiento Miller Lite y Grolsh. Además, este resultado se vio positivamente impactado por el aumento de precios en ciertas marcas de cerveza, lácteos, gaseosas y aguas.

COSTO DE VENTAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I		Semestre II		% Var	% Var
	Semestre I 2013	Semestre II 2012	Semestre I 2012	Sem II 2012	Sem I 2013 Sem II 2012	Sem I 2013 Sem I 2012
Colombia	590,420	630,940	583,520		(6.4%)	1.2%
Panamá	159,476	160,134	133,072		(0.4%)	19.8%
Eliminaciones	(554)	(1,411)	(6,220)		(60.7%)	(91.1%)
Total	749,342	789,663	710,372		(5.1%)	5.5%

El costo de ventas del primer semestre del 2013 fue de \$749,342 millones, reflejando una disminución del 5.1% con respecto al segundo semestre del 2012. Esta cifra está relacionada con menores volúmenes de venta reportados en ambos países durante el periodo.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas incrementó 5.5%, principalmente debido a mayores volúmenes y aumentos en los precios de ciertas materias primas claves.

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del periodo fue de \$1,904,139 millones, 10.5% menor que la cifra reportada en el segundo semestre del 2012.

Con respecto al mismo período del año anterior, la utilidad bruta creció 4.4%, mientras que el margen bruto disminuyó en tan solo 0.2 puntos porcentuales.

■ GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013		Semestre II 2012		% Var	% Var
	Sem I 2013	Sem II 2012	Sem I 2013	Sem II 2012	Sem I 2013	Sem I 2013
Mercadeo y ventas	709,636	805,920	734,832		(11.9%)	(3.4%)
Administración	303,390	269,226	304,378		12.7%	(0.3%)
Total	1,013,026	1,075,146	1,039,210		(5.8%)	(2.5%)

- **Gastos de mercadeo y ventas:** Disminución del 11.9% en comparación con el segundo semestre del año anterior, principalmente como resultado de menores gastos de publicidad por valor de \$39,827 millones y menores fletes por valor de \$36,299 millones, dada la estacionalidad de las ventas en este período del año.

Los gastos de mercadeo y ventas se ubicaron 3.4% por debajo del resultado del primer semestre del 2012, dadas las eficiencias en distribución y menores inversiones en mercadeo.

- **Gastos de administración:** Aumento del 12.7% frente al resultado del segundo semestre del 2012, debido a cargos excepcionales por US \$21 millones relacionados con la venta de la división de leches y jugos de la operación de Panamá.

Comparados con el primer semestre del 2012, los gastos administrativos cayeron 0.3%, debido a ahorros resultantes de la reubicación de la oficina regional de SABMiller Latam a Miami.

■ UTILIDAD OPERACIONAL

Como resultado de lo anterior, la utilidad operacional del período fue de \$891,113 millones, representando una disminución del 15.2% comparada con el resultado del segundo semestre del 2012. El margen operacional decreció 2.6 puntos porcentuales, comparado con el margen operacional de 36.0% reportado en el mismo período del año anterior.

Comparado con el primer semestre del 2012, la utilidad operacional aumentó 13.5% y el margen operacional creció de 2.6 puntos porcentuales pasando de 31.0% al 33.6%.

■ EBITDA

El siguiente es el detalle del EBITDA por país:

En millones de pesos

País	Semestre I 2013		Semestre II 2012		Semestre I 2012	
	Pesos	US\$	Pesos	US\$	Pesos	US\$
Colombia	1,083,074	586	1,216,220	652	947,601	508
Panamá	7,922	4	54,028	29	50,309	27
Total EBITDA	1,090,996	590	1,270,248	681	997,910	535

En el período reportado, Colombia tuvo una participación del 99.3% en el EBITDA consolidado, 3.5 puntos porcentuales por encima de la cifra reportada en el segundo semestre del 2012, y 4.3 puntos respecto al primer semestre del 2012.

■ INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre I 2013		Semestre II 2012		% Var	% Var
	Sem I 2013	Sem II 2012	Sem I 2013	Sem II 2012	Sem I 2013	Sem I 2013
Intereses	(62,205)	(79,652)	(96,756)		(21.9%)	(35.7%)
Diferencia en cambio	9,680	5,309	(70,503)		82.3%	113.7%
Ingresos por método de participación	61,979	75,184	78,104		(17.6%)	(20.6%)
Operaciones de cobertura	(13,616)	(1,796)	76,934		658.1%	117.7%
Otros gastos financieros	(4,733)	(6,365)	(3,757)		(25.6%)	26.0%
Amortizaciones	(68,459)	(68,536)	(68,382)		(0.1%)	0.1%
Utilidad/(Pérdida) en venta de activos	213,554	10,358	(14,281)		1961.7%	1595.4%
Donaciones	(26,707)	(273)	(83,996)		9682.9%	(68.2%)
Diversos	8,768	47,954	80,023		(81.7%)	(89.0%)
Total Ingresos/(egresos)	118,261	(17,817)	(102,614)		(763.8%)	(215.2%)

Los ingresos / (egresos) no operacionales netos registraron un resultado positivo \$118,261 millones, \$136,078 millones más que en el segundo semestre del 2012. Las variaciones se dieron principalmente por la venta de la operación de jugos y leches en Panamá por valor de US \$79 millones, además de los factores ya mencionados, relacionados con Bavaria S.A. y menores costos financieros dada la menor tasa de inflación.

Con respecto al primer semestre del 2012, se registró un incremento de \$220,875 millones, principalmente como resultado de mayores ingresos por diferencia en cambio; mayor utilidad por venta de activos

fijos; menor pago de intereses y menores donaciones realizadas. Lo anterior se compensa parcialmente con mayores gastos por operaciones de cobertura y menores ingresos por método de participación.

■ INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario del período tuvo un incremento del 280% para un total de \$11,242 millones, comparado con el resultado del segundo semestre del 2012, de \$2,946 millones. Este incremento fue causado en gran parte, por mayores utilidades reportadas por la operación en Panamá durante el primer semestre del 2013.

■ IMPUESTOS

La provisión del impuesto de renta, para el primer semestre del 2013, contabilizada de acuerdo con los cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias existentes en cada país, ascendió a \$240,375 millones, 16.1% menos que el resultado del segundo semestre del 2012. Esta reducción fue principalmente originada por menores ingresos gravables obtenidos en los primeros seis meses del 2013, impulsados por mayores ventas durante el periodo de fin de año.

Con respecto al primer semestre del 2012, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó \$44,947 millones o 23.0%, dadas las mayores utilidades gravables reportadas en este año.

■ UTILIDAD NETA

La utilidad ascendió a \$757,757 millones, con un crecimiento de \$13,720 millones, o 1.8% con respecto al segundo semestre del 2012, especialmente como resultado de mayores ingresos no operacionales explicados anteriormente y una menor provisión de impuestos.

Comparada con el mismo período del 2012, la utilidad creció \$273,705 millones o 56.5%. El margen neto de 28.6% se ubicó 9.5 puntos porcentuales sobre el mismo período del 2012.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

■ ACTIVO

El saldo de los activos al 30 de junio del 2013 refleja un total de \$8,831,133 millones, 1.0% menor que el saldo a 31 de diciembre del 2012. Los siguientes son los componentes principales:

- Propiedad, planta y equipo \$2,083,631 millones, que representan el 23.6% del total de los activos. Con relación al segundo semestre del 2012, este rubro disminuyó levemente debido al efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la compañía.

- Valorizaciones \$3,096,142 millones, que equivalen al 35.1% del activo total, 1.9% por encima del resultado del segundo semestre del 2012 debido a la actualización del avalúo técnico realizado de acuerdo con las disposiciones legales.
- Deudores \$1,847,563 millones que representan el 20.9% del activo total, esta categoría creció 5.7% en comparación al semestre anterior, principalmente como resultado del nuevos préstamos otorgados a la casa matriz, SABMiller plc.

■ PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,483,545 millones y representa el 39.4% del total del activo.

Los pasivos financieros fueron de \$1,435,328 millones, y representan 41.2% del pasivo total. La categoría reportó una disminución de \$320,216 millones con respecto al segundo semestre del 2012, principalmente por el pago de papeles comerciales los cuales vencieron el primer semestre del 2013.

■ INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario totalizó \$46,623 millones, presentando un incremento del 35.8% comparado con el segundo semestre del 2012.

■ PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$5,300,965 millones, presentando un aumento del 1.5% o \$80,732 millones comparado con el segundo semestre del 2012.

Lo anterior, se explica principalmente por las utilidades generadas durante el período, el superávit por método de participación y valorizaciones de los activos, parcialmente compensado por menores reservas debido a la distribución de utilidades y el pago del impuesto al patrimonio registrado por las compañías colombianas.

III. REPORTES ESPECIALES

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y administradores

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

Debido a lo anterior, actualmente Bavaria S.A. únicamente coordina las actividades de sus subordinadas en Colombia, estableciendo políticas

enfocadas en aumentar su productividad y rentabilidad, de acuerdo con las metas corporativas de SABMiller plc.

La Junta Directiva de la compañía, junto con los administradores de las compañías subordinadas colombianas, establecen las estrategias para el adecuado manejo de estas compañías, monitoreando y evaluando constantemente la ejecución de sus correspondientes planes de negocios, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada una de las compañías y los objetivos de la corporación.

Es necesario mencionar que las decisiones de los administradores de las compañías que integran la corporación siempre tienen como objetivo satisfacer dos intereses esenciales y complementarios: el beneficio individual de cada una de las empresas y el cumplimiento de las metas corporativas.

Dando cumplimiento a las normas vigentes y las políticas de conducta empresarial de la compañía, las operaciones que se llevaron a cabo en el primer semestre de 2013 con la sociedad matriz y sus subordinadas, continuaron realizándose en términos y condiciones normales del mercado y en beneficio de ambas partes. En la nota 29 a los estados financieros individuales se incluye una de las listas de estas operaciones.

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

Situación jurídica

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

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan a la compañía administrar y operar sus negocios en la forma y términos en que lo ha hecho hasta ahora. De la misma forma, 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.

A pesar de que la compañía es parte en procesos judiciales, la misma estima que las sentencias definitivas que se emitan en éstos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente su capacidad jurídica, su posición financiera o sus utilidades.

Políticas de protección de la propiedad intelectual

La compañía hace uso intensivo de la propiedad industrial e intelectual en las actividades que conforman su negocio, pues utiliza marcas, enseñanzas, nombres comerciales y programas de computador. Por lo tanto, dando cumplimiento a lo previsto en su Política de Conducta Empresarial, la compañía verifica permanentemente que cuenta con derechos de propiedad industrial o intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones para utilizarlos, y de esta forma, evitar cualquier uso no autorizado 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 no tenemos las licencias que permiten su uso lícito. 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 de 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 de valor sostenible, tanto para los accionistas como para los demás actores de interés.

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 la ejecución o celebración de cualquier acto o negocio incluido en el objeto social de la Compañía, así como para tomar las decisiones necesarias para que la Compañía logre sus objetivos.

La Junta Directiva no ha delegado ninguna de sus funciones en el Presidente de la Compañía, quien tiene a su cargo la administración de la Compañía, de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Asamblea y la Junta.

La Junta delibera con la presencia de por lo menos seis de sus miembros y toma decisiones con el voto afirmativo de seis de ellos; también toma decisiones por el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; sesiona una vez cada tres meses o cuando los intereses de la Compañía lo requieran, a juicio de la junta misma, del Presidente de la Compañía o quién haga de sus veces o del Revisor Fiscal.

En su reunión del 26 de marzo de 2012, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas reeligió la Junta Directiva para el periodo estatutario 2012-2014. Por lo tanto, la Junta está compuesta por: Alejandro

Santo Domingo Dávila (Presidente) Carlos Alejandro Pérez Dávila (Vicepresidente), Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Juan Carlos García Cañizares, Alberto Preciado Álvarez, Rafael Rivas Mallarino, Rudolf Hommes Rodríguez, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez, siendo estos últimos cuatro, miembros independientes de la Junta.

El Presidente de Bavaria S.A. no es miembro de la Junta Directiva, pero el primer suplente del Presidente, el Sr. Karl Lippert si lo es, al igual que el quinto suplente del Presidente, el Sr. Jonathan Solesbury.

La Junta se reunió tres veces durante el primer semestre de 2013; en dos ocasiones lo hizo de manera presencial y en una ocasión lo hizo mediante el mecanismo de voto escrito. Todos los miembros de la Junta Directiva asistieron a las reuniones presenciales, excepto el Sr. Jonathan Solesbury quien presentó oportunamente excusas por no poder asistir a la reunión del 26 de febrero de 2013. Así mismo, como lo dispone la ley, todos los miembros participaron en la sesión efectuada mediante el mecanismo de voto escrito.

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

La remuneración para cada uno de los directores mencionados es de treinta y seis millones de pesos (\$36.000.000,00) divididos en cuatro pagos trimestrales. Los demás miembros de la Junta prestan sus servicios *ad honorem*.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría garantiza que la preparación, presentación y divulgación de la información financiera se ajuste a las disposiciones legales; revisa los sistemas de control interno y de administración de riesgos; monitorea la gestión de la revisoría fiscal y de 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 del 2010, el Comité de Auditoría estará conformado por el número de miembros que determine la Junta Directiva, el cual en ningún caso podrá ser inferior a tres (3) miembros, quienes serán nombrados 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 miembros.

En la reunión del 25 de mayo de 2010, la Junta Directiva estableció que el Comité de Auditoría esté integrado por seis (6) directores, incluidos los cuatro (4) directores independientes.

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

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

Durante el primer semestre de 2013, el Comité de Auditoría se reunió dos veces. Todos los miembros del Comité asistieron a ambas reuniones, excepto por el Sr. Jonathan Solesbury, quien se excusó oportunamente por no poder atender a la reunión de 26 de febrero de 2013.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas dispuso que los miembros del Comité de Auditoría que reciben un pago como miembros de la Junta Directiva, adicionalmente reciban honorarios por un valor de nueve millones de pesos (COP \$9.000.000,00), por cada una de las reuniones del Comité de Auditoría a las que asistan.

Informe de control interno

Las actividades de control interno se ejecutan de acuerdo con el plan aprobado por el Comité de Auditoría.

La División de Auditoría es independiente al enviar sus reportes directamente al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva, quienes analizan sus recomendaciones y toman las respectivas decisiones para fortalecer el sistema de control interno.

Durante el primer semestre de 2013, no hubo hallazgos relevantes con relación al control interno.

Informe sobre objetividad e independencia del Revisor Fiscal

Desde 2006, Bavaria S.A. ha acogido las directrices establecidas por el Comité de Auditoría de SABMiller plc, las cuales definen los servicios que pueden ser prestados por los auditores independientes, función que en Colombia es ejercida por el Revisor Fiscal. Trimestralmente, el Comité de Auditoría de Bavaria recibe de su Revisor Fiscal, PricewaterhouseCoopers, una relación detallada de los servicios prestados por esa firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando de esta forma, la objetividad e independencia del Revisor Fiscal.

IV. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Desde el 29 de Julio de 2013, la nueva sede administrativa de Bavaria S.A. está ubicada en la Carrera 53 A No. 127-35, en la ciudad de Bogotá, D.C.

En la misma fecha, el Sr. Richard Rushton, Presidente de Bavaria S.A., anunció que se retirará de Bavaria a partir del 31 de octubre de 2013. Regresará a Sudáfrica para asumir la posición de Director General Distell Group, compañía productora de bebidas, ubicada en Western Cape, Sudáfrica.

Aparte de los hechos mencionados anteriormente, con posterioridad al 30 de junio de 2013, no ocurrieron hechos o actos que por su trascendencia, puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o las utilidades de la compañía.

Durante el segundo semestre de 2013, los esfuerzos de la compañía se enfocarán en aumentar los volúmenes totales de ventas; aumentar su participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas e incrementar la rentabilidad del negocio.

Agradecemos a todos los colombianos y especialmente a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores por confiar en nuestra compañía y en nuestros productos, los cuales hacen que Bavaria S.A. sea una de las compañías más admiradas, sólidas y rentables de Colombia.

Cordialmente,

RICHARD RUSHTON

Presidente

Los siguientes miembros de la Junta Directiva aceptan y hacen suyo el presente informe de gestión.

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

Los siguientes directivos también aceptan y hacen suyo el presente informe de gestión:

KARL LIPPERT
Primer Suplente del Presidente de la Compañía

ADAM SWISS
Segundo Suplente del Presidente de la Compañía y Vicepresidente Financiero

TIMOTHY CHARLES DAVIS
Tercer Suplente del Presidente de la Compañía

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Cuarto Suplente del Presidente de la Compañía, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

JONATHAN SOLESBURY
Quinto Suplente del Presidente de la Compañía

CARLOS EDUARDO MEJÍA MONTES
Sexto Suplente del Presidente de la Compañía y Vicepresidente de Recursos Humanos

ALEJANDRO BARRERA CASTELLANI
Vicepresidente de Distribución

PAUL LESLIE-SMITH
Vicepresidente de Cadena de Abastecimiento

GAVIN HUDSON
Vicepresidente de Ventas

STANISLAV MAAR
Vicepresidente Técnico

ALEJANDRO MIRANDA FERRER
Vicepresidente de Mercadeo

ALEXANDER PETRIE
Vicepresidente de Planeación



**Informe del
Comité de Auditoría 26**

**Informe de
Auditoría Interna 28**

**100
AÑOS DE
ALEGRÍA**

Informe del Comité de Auditoría

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2013.

Funciones del Comité de Auditoría

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

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

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

Composición del Comité de Auditoría

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

La Junta Directiva en su sesión del 25 de mayo de 2010 dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes. En su sesión del 2 de noviembre de 2011 ratificó dicha conformación del Comité de Auditoría, y designó a Jonathan Solesbury en reemplazo de Mauricio Restrepo. En consecuencia el Comité de Auditoría quedó integrado por los siguientes miembros: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

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

Cumplimiento de sus funciones

Durante el primer semestre de 2013 el Comité de Auditoría se reunió dos veces, de manera presencial. La asistencia a las reuniones del Comité de Auditoría fue la siguiente:

Director	26 de febrero de 2013	26 de abril de 2013
Karl Lippert	Sí	Sí
Rudolf Hommes Rodríguez	Sí	Sí
Luis Guillermo Plata Páez	Sí	Sí
Rafael Rivas Mallarino	Sí	Sí
Manuel Rodríguez Becerra	Sí	Sí
Jonathan Solesbury	No	Sí

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

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar:

- Los informes financieros
- Los estados financieros trimestrales
- El estado de los proyectos especiales
- El reporte sobre los asuntos legales
- Los informes de gestión de riesgos
- El reporte trimestral de Auditoría Interna
- El plan de Auditoría Interna
- Los informes de la Revisoría Fiscal
- El presupuesto, la ejecución del mismo y las propuestas de modificación.
- El reporte trimestral del Comité de Ética

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

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

Manuel Rodríguez Becerra

Presidente del Comité

26 de Agosto de 2013

Informe de Auditoría Interna

Señores

Accionistas de Bavaria S.A.

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

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

Durante el primer semestre de 2013 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Para cada uno de los 20 proyectos de auditoría desarrollados durante el primer semestre de 2013, se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Francisco Zapata Gonzalez

Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

Julio 16 de 2013



Estados Financieros Individuales

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	30
Certificación del Representante Legal	31
Informe del Revisor Fiscal	32
Balances Generales	34
Estados de Resultados	35
Estados de Cambios en el Patrimonio	36
Estados de Cambios en la Situación Financiera	37
Estados de Flujos de Efectivo	38
Notas a los Estados Financieros Individuales	39



Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria S. A. certificamos que los estados financieros de la compañía al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S. A.
- II. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria S. A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la sociedad.
- III. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los periodos terminados en esas fechas.
- IV. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los periodos terminados en 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012, han sido reconocidos en los estados financieros.
- V. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012.
- VI. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- VII. Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, 28 de agosto del 2013

Richard Mark Rushton
Representante legal

Carlos Humberto Roldán Arévalo
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T



Certificación del Representante Legal de Bavaria, S. A.

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

El suscrito representante legal de Bavaria S. A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, con fecha corte 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria S. A.

Bogotá, 28 de agosto del 2013

Richard Mark Rushton

Representante legal

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2013

He auditado los balances generales de Bavaria S. A. al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 a los estados financieros y otras notas explicativas.

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

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

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



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2013

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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

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

Juan Antonio Colina Pimienta

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 28082-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



BALANCES GENERALES

Al:

Millones de pesos	Notas	30 de Junio del 2013	31 de diciembre del 2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	39.125	155.498
Deudores	5	1.361.716	1.382.153
Inventarios	6	166.718	187.087
Diferidos	7	3.245	1.522
Total corriente		1.570.804	1.726.260
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2.274.467	2.310.196
Deudores	5	96.299	88.692
Propiedades, planta y equipo	10	1.239.207	1.259.770
Intangibles	11	834.320	900.892
Diferidos	7	122.118	113.508
Otros activos	8	112	112
Total no corriente		4.566.523	4.673.170
Valorizaciones	8-9-10	2.267.069	2.235.094
TOTAL DEL ACTIVO		8.404.396	8.634.524
CUENTAS DE ORDEN	21	10.458.230	8.840.748
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	1.709	1.705
Proveedores	13	203.320	240.511
Cuentas por pagar	14	586.997	500.206
Impuestos gravámenes y tasas	15	378.501	446.302
Obligaciones laborales	16	16.702	21.783
Pasivos estimados y provisiones	17	116.306	71.175
Otros pasivos		61.527	68.378
Bonos y papeles comerciales	18	640.000	338.520
Total corriente		2.005.062	1.688.580
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	231.819	212.571
Obligaciones laborales	16	2.381	2.381
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	17	255.953	264.054
Impuesto diferido	15	45.674	44.164
Bonos y papeles comerciales	18	561.800	1.201.800
Total no corriente		1.097.627	1.724.970
TOTAL DEL PASIVO		3.102.689	3.413.550
PATRIMONIO			
	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		579.904	521.262
Reservas		1.235.046	1.262.193
Revalorización del patrimonio		407.665	410.609
Utilidades acumuladas no apropiadas		811.232	791.025
Superávit por valorizaciones		2.267.069	2.235.094
TOTAL PATRIMONIO		5.301.707	5.220.974
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8.404.396	8.634.524
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	10.458.230	8.840.748

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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



ESTADOS DE RESULTADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Notas	30 de Junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Ingresos operacionales	22	1.978.737	2.206.351
Costo de ventas	23	685.070	740.196
Utilidad bruta		1.293.667	1.466.155
Gastos operacionales	24		
De administración		196.975	202.630
De ventas		527.838	600.494
Total gastos operacionales		724.813	803.124
Utilidad operacional		568.854	663.031
Ingresos no operacionales	25	130.282	100.669
Egresos no operacionales	26	219.280	182.267
Método de participación	25 y 26	447.771	366.941
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		927.627	948.374
Provisión para impuesto sobre la renta	15	178.411	156.946
Impuesto de renta diferido neto	15	(13.844)	48.575
Utilidad neta del período		\$763.060	\$742.853

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	30 de Junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del período	791	791
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio y al final del período	142.296	142.296
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del período	378.966	296.678
Aumento	58.642	82.288
Saldo al final del período	437.608	378.966
Reservas		
Saldo al inicio del período	1.262.193	1.259.285
Transferencias	(27.147)	2.908
Saldo al final del período	1.235.046	1.262.193
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del período	410.609	413.553
(Disminución)	(2.944)	(2.944)
Saldo al final del período	407.665	410.609
Utilidad neta		
Saldo al inicio del período	791.025	531.079
Utilidad del período	763.060	742.853
Transferencias	27.147	(2.908)
Dividendos decretados	(770.000)	(479.999)
Saldo al final del período	811.232	791.025
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del período	2.235.094	2.218.529
Aumento	31.975	16.565
Saldo al final del período	2.267.069	2.235.094
Total patrimonio de los Accionistas	5.301.707	5.220.974

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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



ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	30 de Junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta:	763.060	742.853
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio	9.555	(958)
Amortizaciones	92.435	103.674
Depreciaciones	107.446	115.903
Efecto neto de la aplicación del método de participación	(447.771)	(366.941)
Pensiones de jubilación y contingencias	(13.987)	(14.359)
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	-	(9.064)
Recuperación provisión de activos fijos	714	(46)
Provisión de deudores	450	900
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades planta y equipo	(63.475)	(7.098)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período	448.427	564.864
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	542.256	66.191
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	72.783	15.009
Superávit por método de participación	(9.109)	88.494
Disminución de deudores	2.130	-
Aumento en cuentas por pagar	4.297	-
Aumento en obligaciones laborales	-	695
Total recursos financieros provistos	1.060.784	735.253
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	97.695	94.589
Adquisición de inversiones	259	331
Adquisición de equipos de frío y elementos promocionales	26.424	34.821
Adquisición de intangibles	3.803	11.865
Pago de pensiones	(13.987)	(14.359)
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	640.045	(214.272)
Aumento en activos diferidos	4.031	497
Aumento de deudores	-	(3.039)
Aumento en cuentas por pagar	-	5.744
Disminución en pasivos diferidos	1.510	44.164
Impuesto de patrimonio	2.944	2.944
Dividendos decretados	770.000	479.999
Total recursos financieros aplicados	1.532.724	443.284
Disminución en el capital de trabajo	(471.940)	291.969
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
(Disminución) aumento disponible	(116.372)	97.470
(Disminución) aumento deudores, neto.	(20.438)	40.839
(Disminución) aumento inventarios, neto.	(20.369)	5.123
Aumento (disminución) activos diferidos	1.723	(1.812)
(Aumento) disminución obligaciones financieras	(4)	214.148
Disminución (aumento) proveedores	37.191	(61.551)
(Aumento) cuentas por pagar	(82.068)	(233.826)
(Aumento) dividendos por pagar	(4.724)	(2.394)
Disminución (aumento) impuestos por pagar	67.801	(150.231)
Disminución (aumento) obligaciones laborales	5.081	(1.527)
(Aumento) disminución pasivos estimados y provisiones	(45.131)	33.441
Disminución (aumento) otros pasivos	6.850	(17.711)
(Aumento) disminución bonos y papeles comerciales	(301.480)	370.000
Disminución el capital de trabajo	(471.940)	291.969

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	30 de Junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad neta	\$763.060	\$742.853
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	(7.630)	(5.060)
Amortizaciones	94.731	105.983
Depreciaciones	107.446	115.903
Efecto neto aplicación método de participación	(447.771)	(366.941)
Pensiones de jubilación y contingencias	(13.987)	(14.359)
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	-	(9.064)
Provisión de activos fijos	715	(46)
Provisión de inventarios	659	-
Provisión de deudores	900	900
Cobertura de deuda no realizada	(3.296)	(8.130)
Ajuste periodos anteriores	1.851	-
Provisión para impuesto sobre la renta (Utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	164.567 (63.475)	205.521 (7.098)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	597.770	760.462
Disminución (aumento) en deudores	19.238	(48.205)
Disminución (aumento) en inventarios	19.709	(4.135)
(Aumento) disminución en activos diferidos	(1.723)	1.812
Aumento en impuestos diferidos	35.425	-
(Disminución) aumento en proveedores	(37.191)	61.551
Aumento en cuentas por pagar	76.594	250.146
(Disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(246.211)	(6.716)
(Disminución) aumento en obligaciones laborales	(5.081)	2.223
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	45.131	(33.441)
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	1.510	(4.411)
(Disminución) aumento en otros pasivos	(6.851)	17.710
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	542.256	66.191
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	72.783	15.009
Efectivo neto generado por las operaciones	1.113.359	1.078.196
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(3.803)	(11.865)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frio	(26.426)	(34.821)
Seguros pagados por anticipado	(4.031)	(497)
Adquisición de inversiones	(259)	(331)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(97.695)	(94.589)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(132.214)	(142.103)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(338.561)	(370.039)
Pagos de pensiones y contingencias	13.987	14.359
Sobretasa del impuesto de patrimonio cargado contra la revalorización del Patrimonio	(2.944)	(2.944)
Dividendos decretados	(770.000)	(479.999)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(1.097.518)	(838.623)
(Disminución) aumento en efectivo y sus equivalentes	(116.373)	97.470
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el periodo	155.498	58.028
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el periodo	39.125	155.498

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

RICHARD MARK RUSHTON
Representante legal

CARLOS HUMBERTO ROLDÁN ARÉVALO
Contador público
Tarjeta profesional 21405 - T

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**INVIDUALES****NOTA 1****ENTIDAD REPORTANTE****Entidad reportante**

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

El 12 de octubre del 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller plc, con el cual SABMiller plc obtuvo en forma directa e indirecta el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de diciembre del 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre del 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre del 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre del 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 30 de junio del 2013, el porcentaje de participación es del 99.1%.

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

comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio de sus propios productos así como los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

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

NOTA 2**BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES****Bases de presentación**

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

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

Unidad de medida

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

Período contable y estados financieros comparativos

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

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones negociables y permanentes

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

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y periódicamente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo,

se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

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

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

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

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

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

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

Intangibles

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

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

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

Cargos diferidos

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

Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, comisiones, impuesto de renta diferido,

contrato de estabilidad jurídica y mejoras en propiedad ajena, equipos de frío y elementos promocionales; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

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

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

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

a. Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del ejercicio.

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

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

La Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes ISS y otras entidades reciben aportes de Bavaria S. A. y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los empleados. Adicionalmente, con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos, la Compañía registra directamente a su cargo un pasivo por pensiones de jubilación, que corresponde al personal contratado antes o en la década de los años 60, o al personal que labora en ciertas regiones del país donde no

existe cobertura por parte de Colpensiones. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo que al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial. La Compañía se acogió a la Resolución 1555 del 30 de julio del 2010 de la Superintendencia Financiera, en la cual se actualizaron las tablas de mortalidad de rentistas hombres y mujeres. Al 30 de junio del 2013 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Revalorización del patrimonio

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

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen de los contratos y los

muestra netos en el balance; en su valuación, ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

a. Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 6 meses terminado al 30 de junio del 2013 fue de 246,280,934. (Período de 6 meses terminado al 31 de diciembre del 2012 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

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

Cambios normativos

El 29 de diciembre del 2012, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1 que incluye a los emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan ciertos parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF–, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1° de enero del 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación previsto, el año 2013 será un periodo de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el periodo de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo. Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1° de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 del 2012.

Asimismo, la Superintendencia de Sociedades emitió la Circular Externa 115-000001 del 9 de enero del 2013, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 del 2012 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el Grupo 1.

NOTA 3

TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012.

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de junio del 2013 en pesos colombianos fue de \$1,929.00 (31 de diciembre del 2012 \$1,768.23) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012.

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Activos corrientes	692,062	775,564	358,767	438,610
Activos no corrientes	927,140	512,845	480,633	290,033
Pasivos corrientes	139,739	138,704	72,441	78,442
Pasivos no corrientes	231,480	212,188	120,000	120,000
Posición neta activa	1,247,983	937,517	646,959	530,201

NOTA 4

DISPONIBLE

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Caja	1,583	4,210
Bancos moneda nacional	13,375	95,245
Bancos moneda extranjera	1,533	4,283
Cuentas de ahorro en moneda nacional	15,507	36,558
Inversiones temporales	7,127	15,202
Total disponible	39,125	155,498

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

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Renta fija		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	7,127	15,202
Total inversiones temporales	7,127	15,202

NOTA 5

DEUDORES

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Clientes	132,326	197,499
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	1,012,879	1,084,112
Anticipos y avances	7,487	5,593
Ingresos por cobrar	54	11,668
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	137,547	20,951
Cuentas por cobrar trabajadores	7,497	7,473
Deudores varios	65,866	56,819
Menos: provisión	1,940	1,962
Subtotal corriente	1,361,716	1,382,153
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,531	9,446
Deudores varios y depósitos ⁽¹⁾	73,288	67,351
Deudas de difícil cobro	22,781	23,634
Menos: provisión	9,301	11,739
Subtotal no corriente	96,299	88,692
Total deudores	1,458,015	1,470,845

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

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
SABMiller Holdings Ltd.	411,897	507,601
SABMiller Latin American Limited	317,263	-
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	152,439	145,969
Cervecería Unión S.A.	88,751	59,114
SABMiller Latinoamérica Inc.	38,104	31,771
Impresora del Sur S.A.	2,758	-
SABMiller Brands Europe a.s.	1,026	391
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	295	-
SabMiller Brands Europe Suecia	268	77
SABMiller Procurement GMBH	65	-
SABMiller Europe AG	6	6

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	6	-
SABMiller Centroamerica S.DE RL	1	1
SAB South African Breweries	-	44
SABMiller plc	-	9,231
SABMiller Southern Investments Limited	-	329,907
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	1,012,879	1,084,112

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

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

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

NOTA 6

INVENTARIOS

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Materias primas	34,344	36,704
Productos en proceso	54,271	51,805
Productos terminados	40,432	48,465
Materiales, repuestos y accesorios	28,191	28,084
Inventarios en tránsito	2,919	15,127
Envases y empaques	8,208	7,889
Subtotal	168,365	188,074
Menos: provisión	1,647	987
Total inventarios	166,718	187,087

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

NOTA 7

DIFERIDOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	3,016	1,064
Arrendamientos pagados por anticipado	229	458
Subtotal gastos pagados por anticipado	3,245	1,522
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	53,088	41,364
Estudios, investigaciones y proyectos	12,848	15,053
Comisiones	1,184	1,494
Estabilidad jurídica	-	636
Promocionales	54,480	54,427
Mejoras en propiedad ajena	518	534
Subtotal cargos diferidos	122,118	113,508
Total diferidos	125,363	115,030

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

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

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

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo enero a junio del 2013 ascendió a \$18,609 millones (julio a diciembre del 2012 \$23,089 millones).

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
No corriente		
Bienes para la venta	112	112
Total otros activos-neto	112	112

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

<i>En millones de pesos</i>	A 30 de junio del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095
<i>En millones de pesos</i>	A 31 de diciembre del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,095
Construcciones y Edificaciones	2	2	-	-
Total otros activos	114	2	112	6,095

Durante los períodos de enero a junio del 2013 y julio a diciembre del 2012 no se registró depreciación por concepto de otros activos.

NOTA 9

INVERSIONES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,402,481	1,591,096
Extranjeras	684,666	532,236
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	15,005	14,746
Extranjeras	180,621	180,280
Subtotal acciones	2,282,773	2,318,358
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Fideicomisos de inversión	-	144
Subtotal otras inversiones	171	315
Total inversiones permanentes	2,282,944	2,318,673
Menos: provisión	8,477	8,477
Total inversiones	2,274,467	2,310,196
Valorización de inversiones	1,736	1,794

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

<i>En millones de pesos</i>	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas	
De controlantes, voluntarias y participativas										
Nacionales activas										
	Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	730,989	-	-	730,989	101,405
	Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	471,400	-	-	471,400	343,337
	Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	67,621	966	-	68,587	6,795
	Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
	Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,335	-	-	3,335	-
	Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	117,877	-	-	117,877	9,751
	Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	11,258	-	-	11,258	-
Sub total nacionales activas						1,402,481	967	-	1,403,448	461,288
Extranjeras										
	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	468,814	-	-	468,814	8,177
	UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	215,852	-	-	215,852	57,611
Sub total extranjeras						684,666	-	-	684,666	65,788
De no controlantes, voluntarias y participativas										
Nacionales										
	Avianca, S. A.	Transporte aéreo	-	-	Ordinarias	-	-	-	-	5
	Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	-	3,897	48
	Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
	Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	14,368,248	Ordinarias	761	140	-	901	25
	P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
	Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	8	-	21	-
Sub total nacionales						15,005	769	8,477	7,297	78
Extranjeras										
	Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		180,621	-	-	180,621	15,180
Sub total extranjeras						180,621	-	-	180,621	15,180
Total acciones						2,282,773	1,736	8,477	2,276,032	542,334

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>									
	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Utilidades causadas
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	748,163	-	-	748,163	-
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	638,677	-	-	638,677	-
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	70,073	966	-	71,039	-
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,191	-	-	3,191	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	119,926	-	-	119,926	-
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	11,065	-	-	11,065	-
Subtotal nacionales activas					1,591,096	967	-	1,592,063	-
Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	312,781	-	-	312,781	-
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	219,455	-	-	219,455	52,304
Subtotal extranjeras					532,236	-	-	532,236	52,304
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Avianca, S. A.	Transporte aéreo	0.01	48,966	Ordinarias	-	58	-	58	-
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	596	-	3,897	255
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S.A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	25	-	30	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	10,143,801	Ordinarias	502	140	-	642	113
P.C.A., S. A. (en liquidación)	Servicios	15.00	1,500	Ordinarias	10,925	-	8,477	2,448	-
Sociedad de Acueducto y Alcantarillado de Barranquilla S. A. ESP	Servicios	0.65	10,060	Ordinarias	13	8	-	21	-
Subtotal nacionales					14,746	827	8,477	7,096	368
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)	Inversionista	6.10	65,792,444		180,280	-	-	180,280	13,887
Subtotal extranjeras					180,280	-	-	180,280	13,887
Total acciones					2,318,358	1,794	8,477	2,311,675	66,559

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

Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria S.A. tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus

subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el semestre enero a junio del 2013 de \$477,769 millones, (semestre julio a diciembre del 2012 \$366,941 millones) según se detalla a continuación. La información financiera de las compañías subordinadas, tomada como base para la aplicación del método de participación patrimonial está con corte a 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012, respectivamente.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el semestre enero a junio del 2013 arroja los siguientes resultados:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	84,231	67,900	16,331	101,405
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	176,059	170,168	5,891	343,337
Impresora del Sur, S. A.	55.00	4,344	3,517	827	6,795
Maltería Tropical, S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	143	143	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	7,703	5,951	1,752	9,751
Transportes TEV, S. A.	49.09	192	192	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	139,082	137,920	1,162	8,177
Racetrack Perú SRL	6.10	(2,020)	14,829	(16,849)	15,180
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	28,926	47,149	(18,223)	57,611
Total método de participación patrimonial		438,660	447,769	(9,109)	542,256

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

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Unión, S. A.	80.12	111,193	68,002	43,191	-
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	210,419	186,316	24,103	-
Impresora del Sur, S. A.	55.00	5,201	3,664	1,537	-
Maltería Tropical, S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	246	246	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	10,758	6,396	4,362	-
Transportes TEV, S. A.	49.09	485	485	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	27,409	26,089	1,320	-
Racetrack Perú SRL	6.10	21,580	15,029	6,551	13,887
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	68,144	60,714	7,430	52,304
Total método de participación patrimonial		455,435	366,941	88,494	66,191

Durante el primer semestre del año 2013 se efectuaron los siguientes movimientos de inversiones en sociedades así:

	Nacionalidad	Actividad Económica	No. Acciones	Valor
COMPRAS				
Hoteles Estelar, S.A.	Colombiana	Hotelera	4,224,447	259
VENTAS				
Aerovías Nacionales de Colombia, S.A.	Colombiana	Transporte	48,966	

Durante el primer semestre del 2013 se causó a la cuenta del superávit por método de participación la diferencia en cambio originada en la reexpresión de las inversiones de renta variable en subsidiarias en el exterior por valor de \$67,750 millones (segundo semestre del 2012 \$6,206 millones).

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación al cierre de junio del 2013 y diciembre del 2012 cuyo objeto es reportar la inversión ajustada con las variaciones patrimoniales de cada compañía.

Compañías Nacionales

<i>En millones de pesos</i>	Cervecería del Valle, S. A.		Impresora del Sur, S. A.		Maltería Tropical, S. A.	
	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	60,500	60,500	200	200	31,880	31,880
Superávit de capital	-	-	40,165	38,215	26,738	22,852
Reservas	122,214	122,214	57,640	57,639	106,520	103,304
Revalorización del patrimonio	-	-	16,450	16,555	12,927	13,305
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	180,143	363,461	6,395	12,355	16,969	31,748
Superávit por valorizaciones	136,175	129,939	3,857	4,200	116,872	114,839
Total	499,032	676,114	124,707	129,164	311,906	317,928
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	8,248.46	11,175.44	6,235.35	6,458.20	9,783.75	9,972.65
No. de acciones poseídas	57,150,090	57,150,090	10,999,960	10,999,960	200	200
Porcentaje de participación	94.46%	94.46%	55.00%	55.00%	0.001%	0.001%

<i>En millones de pesos</i>	Inversiones Maltería Tropical, S. A.		Cervecería Unión, S. A.		Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	
	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	32,930	32,930	5	5	580	580
Superávit de capital	40,058	38,114	62,378	59,624	1	1
Reservas	44,293	42,983	114,541	84,432	2,888	2,300
Revalorización del patrimonio	319	405	78,038	79,312	-	-
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	6,277	11,597	84,749	156,677	156	588
Superávit por valorizaciones	465	475	572,671	553,768	-	-
Total	124,342	126,504	912,382	933,818	3,625	3,469
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	7,066,618	7,066,618	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,775.94	3,841.60	129,111.55	132,144.97	6,249.46	5,981.03
No. de acciones poseídas	31,217,673	31,217,673	5,661,683	5,661,683	533,600	533,600
Porcentaje de participación	94.80%	94.80%	80.12%	80.12%	92.00%	92.00%

<i>En millones de pesos</i>	Transportes TEV, S. A.	
	junio del 2013	diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	2,538	2,538
Reservas	1,101	839
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	392	261
Valorizaciones	18,900	18,900
Total	22,931	22,538
Acciones en circulación	5,076	5,076
Valor intrínseco	4,517,533.49	4,440,110.32
No. de acciones poseídas	2,492	2,492
Porcentaje de participación	49.09%	49.09%

Compañías Extranjeras

<i>En millones de pesos</i>	Cervecería Nacional S. A. (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	45,053	41,680	2,437,181	2,254,740	857,578	793,382
Reservas	-	-	-	-	168,659	138,520
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	143,643	56,872	238,555	624,966	263,636	661,138
Utilidad o pérdida de ejercicios anteriores	276,533	249,104	179,528	167,218	129,782	252,021
Conversión de la utilidad tasa promedio	6,246	(119)	10,373	(1,305)	11,464	(1,381)
Superávit por valorizaciones	46,965	43,526	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	312,034	443,717	69,932	89,823
Dividendos en efectivo	(8,828)	(50,025)	(217,545)	(507,444)	(300,177)	(696,386)
Otras partidas	(3,664)	(359)	-	-	25,682	21,459
Total	505,948	340,679	2,960,127	2,981,892	1,226,556	1,258,576
Acciones en circulación	14,301,737	14,301,737	1,078,246,018	1,078,246,018	1,350,236,725	1,350,236,725
Valor intrínseco	35,376.71	23,820.81	2,745.32	2,765.50	908.40	932.12
No. de acciones poseídas	13,252,009	13,252,009	65,792,444	65,792,444	237,617,970	237,617,970
Porcentaje de participación	92.66%	92.66%	6.10%	6.10%	17.60%	17.60%

NOTA 10

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, modificado por el Decreto 1536 de mayo del 2007, Artículo 2, la Sociedad efectuó el último avalúo de sus bienes el 30 de septiembre del 2011. Ajustado al 30 de junio del 2013 con el IPC para empleados medios, del 1.6%, (31 de diciembre del 2012 fue del 2.49%).

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

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

En millones de pesos	A 30 de junio del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	81,373	-	81,373	985,755
Construcciones en curso	21,083	-	21,083	-
Construcciones y edificaciones	756,162	465,361	290,801	596,801
Maquinaria y equipo en montaje	43,392	-	43,392	-
Maquinaria y equipo	2,192,652	1,680,992	511,660	649,267
Muebles, equipo de computación y comunicación	76,616	53,633	22,983	10,820
Equipo médico y científico	32,026	22,427	9,598	7,646
Flota y equipo de transporte	82,159	76,009	6,150	8,665
Plantas y redes	109,397	90,428	18,970	-
Armamento de vigilancia	5,005	1,508	3,497	284
Subtotal	3,399,865	2,390,358	1,009,507	2,259,238
Envases y empaques	757,537	512,309	245,228	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	760,985	515,757	245,228	-
Menos: provisión	15,528	-	15,528	-
Total propiedades, planta y equipo	4,145,322	2,906,115	1,239,207	2,259,238

En millones de pesos	A 31 de diciembre del 2012			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	86,140	-	86,140	968,777
Construcciones en curso	16,592	-	16,592	-
Construcciones y edificaciones	754,422	459,690	294,732	593,586
Maquinaria y equipo en montaje	30,826	-	30,826	-
Maquinaria y equipo	2,169,274	1,644,768	524,506	636,806
Muebles, equipo de computación y comunicación	74,416	51,266	23,150	10,291
Equipo médico y científico	31,800	21,346	10,454	7,361
Flota y equipo de transporte	83,071	74,356	8,715	10,163
Plantas y redes	107,351	88,464	18,887	-
Armamento de vigilancia	4,828	1,036	3,792	221
Subtotal	3,358,720	2,340,926	1,017,794	2,227,205
Envases y empaques	736,864	480,074	256,790	-
Otros activos	3,448	3,448	-	-
Subtotal	740,312	483,522	256,790	-
Menos: provisión	14,814	-	14,814	-
Total propiedades, planta y equipo	4,084,218	2,824,448	1,259,770	2,227,205

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el semestre de enero a junio del 2013 ascendió a \$107,446 (segundo semestre del 2012 ascendió a \$115,903 millones).

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

NOTA 11

INTANGIBLES

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston S.A.A.	524,658	579,117
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	158,331	167,649
Racetrack Perú SRL	78,277	82,371
Cervecería Unión, S.A.	2,702	3,097
Subtotal crédito mercantil	763,968	832,234
Software	70,352	68,658
Total intangibles	834,320	900,892

El movimiento del crédito mercantil durante el semestre de enero a junio del 2013 fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Saldo a 31 de diciembre del 2012	Amortización	Saldo a 30 de junio del 2013
UCP Backus & Johnston S.A.A.	579,117	54,459	524,658
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	167,649	9,318	158,331
Racetrack Perú SRL	82,371	4,094	78,277
Cervecería Unión, S.A	3,097	395	2,702
Total movimiento crédito mercantil	832,234	68,266	763,968

El movimiento del crédito mercantil durante el semestre de julio a diciembre del 2012 fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Saldo a 30 de junio del 2012	Amortización	Saldo a 31 de diciembre del 2012
UCP Backus & Johnston S.A.A.	633,576	54,459	579,117
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	176,967	9,318	167,649
Racetrack Perú SRL	86,465	4,094	82,371
Cervecería Unión, S.A	3,492	395	3,097
Total movimiento crédito mercantil	900,500	68,266	832,234

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el primer semestre del 2013 ascendió a \$71,879 millones (segundo semestre del 2012 \$71,949 millones).

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	88	84
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	1,709	1,705
No corriente		
Con bancos nacionales	339	384
Con bancos del exterior	231,480	212,187
Subtotal no corriente	231,819	212,571
Total obligaciones financieras	233,528	214,276

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,048	2,089
En US\$	Fija 2.3%	231,480	212,187
Total obligaciones		233,528	214,276

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de junio del 2013 era de 3.99% E.A. (31 de diciembre del 2012 5.27% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 30 de junio del 2013 era de 0.4134%. (31 de diciembre del 2012 0.5082%).

Durante el semestre de enero a junio del 2013, los intereses causados ascendieron a \$1,940 millones (julio a diciembre del 2012 \$2,362 millones).

Del saldo que se tenía al 30 de junio del 2012, se canceló la obligación por US\$ 120 millones con el Santander Overseas Bank el 1 de noviembre del 2012, valorada en \$ 222,277 millones correspondiente a capital más intereses. Para el pago de esta obligación se contrajo un crédito con el Scotiabank por un capital igual, a una tasa LIBOR + 1.10 con vencimiento el 1° de noviembre del 2014 formando parte del pasivo no corriente.

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones cuyo vencimiento se tenía para el 27 de junio del 2013, únicamente se hizo un pago de intereses y se prorrogó el capital hasta el 27 de diciembre del 2013 manteniendo la tasa de interés.

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

NOTA 13

PROVEEDORES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Nacionales	103,241	174,244
Del exterior	100,079	66,267
Total proveedores	203,320	240,511

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
A compañías vinculadas	50,162	233,930
Costos y gastos por pagar	80,441	183,416
Retenciones por pagar	19,455	23,616
Retenciones y aportes de nómina	5,087	5,572
Acreedores varios	390,310	16,854
Dividendos	41,542	36,818
Total cuentas por pagar	586,997	500,206

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Cervecería del Valle, S.A.	32,997	204,521
Transportes TEV, S. A.	6,269	11,294
Maltería Tropical, S.A.	5,758	9,881
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	2,104	506
SABMiller plc	1,663	-
SABMiller Internacional B.V.	780	1,546
SABMiller Management B.V.	162	125
Miller Brewing Company	140	489
UCP Backus & Johnston S.A.	129	189
SPA Birra Peroni	69	109
SABMiller Internacional Brands Ltd.	45	82
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	26	4
SABMiller Management Limited	20	-
SABMiller Procurement GMBH	-	3,511
Impresora del Sur, S.A.	-	1,228
Sociedad Portuaria, S.A.	-	274
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	-	170
SABMiller Europe KFT	-	1
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	50,162	233,930

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

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Impuesto sobre la renta y complementarios	169,536	167,660
Impuesto al consumo por pagar	124,843	163,482
Impuesto sobre las ventas por pagar	68,335	84,266
Impuesto de industria y comercio por pagar	14,263	29,485
Impuesto a las importaciones por pagar	1,451	1,336
Otros impuestos nacionales por pagar	73	73
Subtotal corriente	378,501	446,302
Impuesto diferido	45,674	44,164
Total impuestos, gravámenes y tasas	424,175	490,466

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a.** A partir del año 2013, las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25%; se establece un nuevo impuesto llamado Contribución Empresarial Anual para la Equidad (CREE), el cual se debe liquidar a la tarifa del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y 8% a partir del año 2016; y la tarifa de impuesto aplicable a las ganancias ocasionales es del 10%.
- b.** La base de liquidación del impuesto Contribución Empresarial Anual para la Equidad - CREE es similar a la del impuesto de Renta, pero se diferencia en que en esta no se pueden incluir algunas deducciones como donaciones, deducciones especiales por inversiones, ni compensación de pérdidas fiscales. (Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012).
- c.** Para efectos de impuesto sobre la renta, a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.
- d.** Para el año 2013 las rentas fiscales se gravan al 33%.
- e.** La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- f.** Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto de renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$ 3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2.4%

Mediante el Decreto de emergencia número 4825 de diciembre del 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$ 1,000 y \$ 2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$ 2,000 y \$ 3,000 millones.

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

Bavaria S. A. suscribió con la Nación – Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica No. EJ-02, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros los artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 del 2006, los que regulaban el impuesto al patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos. Por tal razón, la Compañía registró durante el año 2013, únicamente la quinta de las ocho cuotas de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor de \$2,944 millones. A 30 de junio esta cuota ya fue cancelada.

Contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 30 de junio del 2013, la Compañía tiene una obligación con el estado equivalente al 37.5% de la sobretasa del impuesto por valor de \$8,833 millones que deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

- g.** A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2012 fue contratada con la firma PricewaterhouseCoopers. La declaración, el Estudio de Precios de Transferencia y la documentación comprobatoria fueron presentadas oportunamente.
- h.** Con base en disposiciones fiscales que permitían cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquellas usadas para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la contable es de \$14,854 millones al 30 de junio del 2013 y \$77,524 millones a 31 de diciembre del 2012, este se encuentra registrado como depreciación diferida. El beneficio tributario temporal acumulado de \$5,050 millones a 30 de junio de 2013 y de \$25,583 millones a 31 de diciembre del 2012 que se muestra en el balance como pasivo por impuesto de renta diferido.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la mencionada depreciación acelerada, la Compañía constituyó una reserva no

distribuíble igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuíbles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

I La Resolución 0012569 del 29 de noviembre del 2010 de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, resuelve la solicitud de autorización en relación con el cambio de vida útil a cuatro (4) años para los envases retornables y a seis (6) años para las canastas en los activos fijos adquiridos hasta la fecha de expedición de dicha resolución. Así mismo se deprecian fiscalmente en el mismo año, los activos adquiridos a partir del primero de enero del 2012 y cuyo valor de adquisición es inferior a 50 UVT.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	927,627	948,374
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	542,256	66,215
Diferencia en cambio contable en inversiones	5,397	(549)
Multas sanciones y otros	227	326
Gastos de ejercicios anteriores	1,850	67
Impuestos asumidos	4,631	4,289
Gravamen a los movimientos financieros	4,921	6,692
Amortización crédito mercantil	68,266	68,266
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	14,470	(1,422)
Provisiones	37,472	(12,091)
Depreciación contable	120,969	83,667
Gastos financieros forward	259	427
Bajas contables de envases y canastas	926	1,863
Bajas contables demás activos	5,550	3,498
Gastos e ingresos registrados en 2012 y tomados en 2011	-	10,088
Donaciones	7,060	-
Subtotal	814,254	231,336

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación no gravados	542,256	66,215
Utilidad venta de NOAs	67,954	1,685
Amortización fiscal crédito mercantil	18,284	9,121
Impuestos causados no deducibles	11,784	(19,402)
Dividendos terceros	349	368
Regalías	1,426	1,222
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	20,613	30,393
Ingreso método de participación	447,771	366,941
Depreciación fiscal	138,448	355,513
Pérdida en venta de activos fijos	245	-
Bajas fiscales de envases y canastas	570	(46,820)
Bajas fiscales demás activos	5,600	(61,121)
Subtotal	1,255,300	704,115
Renta líquida gravable	486,581	475,595
Renta presuntiva	24,309	28,471
Tasa impositiva 33% / 34%	165,438	156,946
Impuesto sobre renta gravable	165,438	156,946
Ganancia Ocasional 10%	4,098	-
Impuesto renta ejercicios anteriores	5,244	-
Impuesto de renta diferido	(10,213)	48,575
Total impuesto de renta	164,567	205,521

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Provisión de impuesto de renta	(165,438)	(263,510)
Ganancia ocasional corriente	(4,098)	-
Menos - Retención en la fuente	-	95,850
Pasivo de renta	(169,536)	(167,660)

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Patrimonio contable	5,301,707	5,220,974
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	(284,566)	(306,969)
Reajustes fiscales activos fijos	502,656	544,435
Valores fiscales de activos fijos	(104,657)	(90,938)
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	145,890	108,645
Neto de impuesto diferido	(7,413)	2,800
Crédito mercantil adquirido	(763,967)	(832,233)
Valorización de activos	(2,267,069)	(2,235,095)
Ajuste cuenta por pagar operaciones <i>swaps</i> y <i>forward</i> no definitivas - pasivo no fiscal	(3,721)	(7,979)
Patrimonio fiscal	2,518,860	2,403,640

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Patrimonio líquido año anterior	2,577,772	2,718,000
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos inversión en bonos	1	90
Acciones y aportes en compañías nacionales	959,215	821,914
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,618,556	1,895,996
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta presuntiva básica	48,557	56,880
Renta Gravable de Activos Exceptuados	62	62
Renta presuntiva año corriente	48,619	56,942
Renta presuntiva por el semestre	24,309	28,471

Impuesto diferido

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

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Débito		
Saldo Inicial	41,364	45,775
Provisión otros costos y gastos terceros	11,815	(10,772)
Diferencia en cambio (Inv en acciones)	6,185	3,680
Depreciación diferida	(1,301)	(3,905)
Operaciones Swap no redimidas	(2,020)	2,250
Amortización crédito mercantil	1,767	(405)
Provisión cartera	21	(313)
Estabilidad jurídica	(216)	(317)
Provisión impuesto ICA	(4,527)	5,371
Total por impuesto diferido débito	53,088	41,364
Crédito		
Saldo Inicial	44,164	-
Operaciones <i>swap</i> no redimidas	(485)	2,109
Diferencia en Cambio (inv en acciones)	(4,278)	4,278
Depreciación diferida de activos fijos	6,273	37,777
Total por impuesto diferido crédito	45,674	44,164

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

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

NOTA 16

OBLIGACIONES LABORALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Salarios por pagar	191	1,855
Cesantías consolidadas	2,348	5,828
Intereses sobre cesantías	286	941
Vacaciones consolidadas	11,142	11,083
Prestaciones extralegales	2,735	2,076
Subtotal corriente	16,702	21,783
No corriente		
Cesantías consolidadas	2,381	2,381
Subtotal no corriente	2,381	2,381
Total obligaciones laborales	19,083	24,164

NOTA 17

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Para costos y gastos	36,088	39,209
Para obligaciones laborales	6,093	9,323
Para contingencias laborales	2,147	2,388
Para contingencias civiles y otros	7,973	13,473
Para diversos	64,005	6,782
Subtotal corriente	116,306	71,175
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	9,610	16,743
Pensiones de jubilación	246,343	247,311
Subtotal no corriente	255,953	264,054
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	372,259	335,229

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

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

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

PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 2012 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida, ajustada a diciembre del 2012 con las provisiones y pagos del período.

El gasto cargado a resultados durante el semestre enero a junio del 2013 es de \$13,987 millones (semestre julio a diciembre del 2012 \$14,359 millones).

Durante el semestre de enero a junio del 2013, se efectuaron pagos por \$13,986 millones (semestre julio a diciembre del 2012 \$14,359 millones) con cargo al pasivo.

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

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

NOTA 18

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

A continuación se detallan las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria S. A. que se encuentran vigentes al cierre del primer semestre del 2013 y segundo semestre del 2012:

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente							
Bonos Antiguos							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620	-
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	-	8,850
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						92,620	8,850
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380	-
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	-	329,670
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						547,380	329,670
Total porción corriente						640,000	338,520
No Corriente							
Bonos Antiguos							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	-	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817	33,817
Total bonos antiguos Bavaria S.A.						33,817	126,437
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	-	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983	527,983
Total bonos nuevos Bavaria S.A.						527,983	1,075,363
Total porción no corriente						561,800	1,201,800
Total bonos Bavaria S.A.						1,201,800	1,540,320

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 30 de junio del 2013 era de 3.99% E.A. (31 de diciembre del 2012 5.27% E.A.)

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 2.00% (Al 31 de diciembre del 2012, el IPC fue de 2.77%).

Durante el período de enero a junio del 2013, los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$64,791 millones (julio a diciembre del 2012 \$82,993 millones).

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

El primer tramo, por valor de \$1,910,320 millones, tuvo como objetivo cambiar los bonos existentes de Bavaria S. A. por bonos nuevos con

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

El 29 de junio de este año se venció la obligación correspondiente al bono con capital de \$338,520 millones, el monto total de capital más intereses fue \$371,456 millones antes de retenciones, este dinero se desembolsó el 2 de julio del 2013.

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

Bonos y papeles comerciales <i>En millones de pesos</i>	Vencimiento	Valor
	2014	640,000
	2015	561,800
	Total	1,201,800

NOTA 19

PATRIMONIO

Al 30 de junio del 2013, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientas dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	157,060	122,665
Reserva para readquisición de acciones	231,409	231,409
Reserva D.2336/1995	312,792	371,450
Total reservas obligatorias	702,683	726,946
Reserva para futuras inversiones	532,363	535,247
Total reservas ocasionales	532,363	535,247
Total otras reservas	1,235,046	1,262,193

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiarse como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para

absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para readquisición de acciones

Al 30 de junio del 2013, el valor de la reserva para readquisición de acciones ascendió a \$637,697 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones, para adquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$21,527.07 al 30 de junio del 2013 (\$21,199.26 al 31 de diciembre del 2012).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el semestre terminado el 30 de junio del 2013, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$3,098.33. Para el semestre julio a diciembre del 2012 fue de \$3,016.28.

Superávit de capital

Comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$142,296 millones, superávit por aplicación de método de participación patrimonial y la diferencia en cambio de las inversiones en moneda extranjera en sociedades subordinadas del exterior por valor de \$437,607 millones al 31 de diciembre del 2012.

Durante el semestre enero a junio del 2013, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes abonó a la cuenta de superávit de capital \$67,750 millones (semestre julio a diciembre del 2012 cargó \$6,206 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; cargó \$9,109 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las compañías con las cuales se corre método (segundo semestre del 2012 abonó \$88,494 millones), durante este período no se realizó diferencia en cambio con referencia a ventas de inversiones.

Superávit por valorizaciones

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
De inversiones	1,736	1,794
De propiedades, planta y equipo	2,259,238	2,227,205
De otros activos	6,095	6,095
Total superávit por valorizaciones	2,267,069	2,235,094

Revalorización del patrimonio

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

Durante el semestre enero a junio del 2013, la administración acogíendose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (julio a diciembre 2012 \$2,944 millones).

Remesas por pago de dividendos

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

NOTA 20

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Coberturas

Los compromisos a 30 de junio del 2013 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$255,835 millones, protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$307,790 millones, honorarios \$38,104 millones y patrocinios \$1,991 millones.

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 30 de junio del 2013, la Compañía se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La Compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

Depósitos en garantía

Al 30 de junio del 2013 se mantienen depósitos en el Juzgado 15 Circuito Civil - Panamá, en el BNP Paribas y en el Banco Santander de Panamá US\$27.3 millones, US\$1.8 millones y US\$8.3 millones, respectivamente, constituidos como garantía sobre procesos legales.

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	1,802,197	1,807,936
Litigios y demandas	15,767	18,948
Promesas de compraventa	954	-
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	224,663	261,820
Subtotal deudoras	2,043,581	2,088,704
Deudoras fiscales	4,242,270	3,148,261
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	130,037	131,240
Bienes y valores recibidos de terceros	1,520,608	1,523,934
Litigios y demandas	1,161,417	917,001
Promesas de compraventa	-	954
Avales y garantías en moneda extranjera	148,930	136,518
Compromisos adquiridos sobre contratos	286,092	115,623
Otras acreedoras de control	42,943	54,802
Subtotal acreedoras	3,290,027	2,880,072
Acreedoras fiscales	882,352	723,711
Total cuentas de orden	10,458,230	8,840,748

DEUDORAS

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

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

Materias primas

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

Bienes y valores en contrato de mandato

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

Litigios y demandas

Civiles

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

Penales

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

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

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

ACREEDORAS

Bienes y valores recibidos en garantía

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

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

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

Otros bienes recibidos en consignación

Corresponde a materias primas y materiales en consignación al cierre del primer semestre del 2013.

Litigios y demandas

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Bavaria S. A. en los procesos y reclamaciones

que existen en contra y se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

Se tiene registrada una cuenta de orden contingente por valor de \$329,135 millones correspondiente a 19 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por la sociedad contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de Estampilla Pro- Hospital Universitario de Barranquilla creado por las Ordenanzas 027 y 040 de 2001 las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2009, en demanda también instaurada por la sociedad.

En abril del 2013 se obtuvo el primer fallo favorable por parte del Consejo de Estado en proceso en el cual se discutió una suma de \$129,291 millones impuesta a la sociedad por parte del Departamento del Atlántico por concepto de sanciones por no declarar la Estampilla por los años 2002 a 2005. En la misma forma los abogados de la sociedad esperan obtener los fallos definitivos en los 19 procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

Avales y garantías en moneda extranjera

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

Compromisos sobre contratos y otras acreedoras de control

Contratos o partes de contratos de materias primas, materiales, publicidad y mercadeo que al cierre del primer semestre del 2013 aún quedan en proceso de ejecución.

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Ventas brutas	2,043,950	2,281,657
Menos: descuento en ventas	65,213	75,306
Total ventas netas	1,978,737	2,206,351

Del total de las ventas netas en el primer semestre del 2013 \$13,823 millones corresponden a ventas de exportación (segundo semestre del 2012 \$7,987 millones).

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

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Costo de ventas producción propia	446,211	480,143
Costo de ventas comercialización	216,190	244,611
Costo de ventas de materias primas y otras	22,669	15,442
Total costo de ventas de productos y servicios	685,070	740,196

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
De administración	196,975	202,630
De ventas	527,838	600,494
Total gastos operacionales	724,813	803,124

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Salarios	77,003	83,080
Servicios	58,002	58,247
Honorarios	21,049	28,772
Impuestos	14,720	4,682
Amortizaciones	5,405	5,531
Gastos de viaje	3,503	5,780
Depreciaciones	2,689	2,597
Arrendamientos	2,558	2,517
Gastos mantenimiento equipos	1,220	2,026
Otros	10,826	9,398
Total gastos de administración	196,975	202,630

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Fletes	166,826	195,664
Publicidad y promociones	122,295	147,111
Salarios	60,726	57,557
Depreciaciones	56,116	65,280
Servicios	42,967	46,327
Arrendamientos	31,226	30,937
Impuestos	15,274	16,246
Amortizaciones	13,389	17,444
Mantenimiento	5,956	6,318
Gastos de viaje	2,687	3,081
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	973	5,306
Honorarios	269	487
Otros	9,134	8,736
Total gastos de ventas	527,838	600,494

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	68,174	12,137
Ajuste por diferencia en cambio	27,032	10,497
Intereses	15,054	15,869
Servicios	3,774	19,516
Operaciones de cobertura	3,209	1,265
Arrendamientos	2,427	2,461
Ingresos de ejercicios anteriores	1,735	809
Honorarios	656	17,828
Utilidad en venta de acciones	245	-
Financieros	106	88
Diversos	7,870	20,199
Subtotal ingresos no operacionales	130,282	100,669
Ingresos método de participación	448,000	366,941
Total ingresos no operacionales	578,282	467,610

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Amortizaciones	68,266	68,266
Intereses	66,926	85,378
Donaciones	26,672	235
Operaciones de cobertura	18,344	3,710
Ajuste por diferencia en cambio	15,647	4,514
Financieros otros	11,944	14,043
Pérdida en venta y retiro de activos	2,004	905
Comisiones	808	534
Diversos	8,669	4,682
Subtotal egresos no operacionales	219,280	182,267
Perdidas método de participación	229	-
Total egresos no operacionales	219,509	182,267

NOTA 27

INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre de 2012.

El análisis integral de los indicadores de los semestres terminados en 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre de 2012 reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	0.78 x	1.02 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.70 x	0.91 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.1 x	0.2 x

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

Capital de trabajo	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Activo corriente – pasivo corriente	(434,258)	37,680

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

Índices de endeudamiento

	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	36.92%	39.53%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	23.86%	19.56%

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

Cobertura de intereses	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Utilidad operacional / gasto intereses	8.50 x	7.77 x
EBITDA / gasto intereses	10.63 x	9.72 x

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

Leverage o apalancamiento	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Pasivo total / patrimonio	58.52%	65.38%
Pasivo corriente / patrimonio	37.82%	32.34%
Pasivo financiero / patrimonio	4.40%	4.10%
Pasivo financiero / EBITDA	32.82%	25.81%

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

Índices de actividad

	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	15.0 días	14.0 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	24.00 x	25.61 x
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de inventarios	26 días	25 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	14.05 x	14.81 x
Rotación de activos fijos	3.19	3.50
Rotación de activos operacionales	2.52	2.56
Rotación de activos totales	0.47	0.51

Índices de rendimiento

	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	65.37%	66.45%
Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	28.75%	30.05%
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	38.56%	33.67%
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	35.96%	37.63%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	14.23%	14.23%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	9.08%	8.6%

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

Índice de solvencia o solidez

	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Total activos / total pasivos	2.71	2.53

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de junio del 2013, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.71 pesos de respaldo.

NOTA 28

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el semestre enero a junio del 2013 se afectaron resultados por concepto de ingresos y gastos por valor de \$(1,851) millones (julio a diciembre del 2012 gastos por \$743 millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Ingresos de ejercicios anteriores		
Ajuste provisiones	1,352	-
Depuración cuentas	310	-
Producto terminado	27	-
Devolución por mayor valor pagado a Leasing Bancolombia	-	809
Varios menores	46	-
Subtotal ingresos de ejercicios anteriores	1,735	809
Costos y gastos de ejercicios anteriores		
Declaraciones fiscales	2,759	-
Depuración cuentas	556	-
Financieros	111	-
Papelería	61	-
Alquiler equipos audiovisuales con Colombia Telecomunicaciones	44	-
Fletes	24	-
Curso para maestros cerveceros en 2011	-	58
Colombia Telecomunicaciones, servicio de telefonía en televentas	-	3
Une EPM Telecomunicaciones, servicios teleconferencias	-	3
Varios menores	31	2
Subtotal costos y gastos de ejercicios anteriores	3,586	66
Ajustes a ejercicios anteriores-neto	(1,851)	743

NOTA 29

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Axin y Cia Ltda.		
Dividendos decretados	30,383	18,940
Reembolso de gastos	241	-
Servicios recibidos	-	517
Cervecería del Valle S. A.		
Dividendos recibidos	343,337	-
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	185,137	201,270
Reembolso de gastos	9	-
Reintegros y recuperaciones	58	-
Servicios recibidos (mandato)	257	275
Venta de materia prima (Malta)	15,551	17,662
Venta de materiales repuestos y elementos tapas (película plástica y repuestos varios)	9,381	10,944
Cervecería Hondureña S A de C V		
Reembolso de gastos	18	9
Venta de materiales repuestos y elementos	20	-

Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)

Regalías Recibidas	1,326	1,163
Reintegros y recuperaciones	40	17
Reembolso de gastos	16	15
Venta de materia prima (Malta)	7,171	-
Venta de materiales repuestos y elementos (película plástica y repuestos varios)	20	-
Venta de productos	3,082	2,675

Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)

Dividendos recibidos	8,177	-
Reintegros y recuperaciones	-	39
Reembolso de gastos	63	435
Venta de materia prima (Malta)	554	1,411

Cervecería Unión S. A.

Compra de materiales y elementos (tapas y repuestos)	182	327
Compra de producto (cervezas y maltas)	3,666	11,614
Compra de Activos	-	564
Dividendos recibidos	101,405	-
Reintegros y recuperaciones	827	36
Servicios prestados (maquila)	-	257
Venta de activos CCTV	-	139
Venta de materia prima (cebada, malta)	10,013	11,346
Venta de materiales repuestos y elementos tapas (película plástica y repuestos varios)	4,497	3,321
Servicios prestados (maquila tapas)	-	356
Venta de productos	47,835	88,058

Grosche Bierbrouwerij Nederland B.V.

Regalías pagadas	5	5
Reembolso de gastos	-	1
Compra de producto importado	23	39

Impresora del Sur S.A.

Dividendos recibidos	6,795	-
Reintegros y recuperaciones	11	11
Servicios recibidos (maquila)	6,319	5,985
Venta de materiales, repuestos y elementos	1	-

Industrias La Constancia

Reintegros y recuperaciones	32	32
-----------------------------	----	----

Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	9,751	-
Reintegros y recuperaciones	2	-
Inversiones Nixa, S. A.		
Dividendos decretados	1,937	1,208
Maltería Tropical, S.A.		
Arrendamientos pagados	252	252
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Reintegros y recuperaciones	12	11
Servicios recibidos (maquilla)	14,217	14,146
Venta de materiales repuestos y elementos	1	-
Venta de productos	11	13
Miller Brewing International, INC		
Compra de producto	239	1,187
Compra material promocional MGD	254	3
Regalías Pagadas	162	84
Reembolso de gastos	5	-
Venta de productos	31	16
Racetrack Perú S.A.		
Dividendos recibidos	15,180	13,887
Birra Peroni SRL.		
Compra de producto Importado	147	386
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	7	5
SABMiller Brands Europe a.s		
Regalías recibidas	71	58
Reembolso de gastos	32	-
Venta de productos	1,610	1,200
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	326	300
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	1,624	508
SABMiller International Brands LTD		
Regalías pagadas	83	99
SABMiller International BV		
Regalías pagadas	1,432	1,860
SABMiller Latinoamérica INC,		
Intereses recibidos	28	25
Reintegros y recuperaciones	359	-
Honorarios recibidos	5,223	-
Servicios prestados	-	5,223
Servicios recibidos	32,944	31,633
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	10,504	11,681
SABMiller Management B.V,		
Servicios recibidos	446	859
Servicios prestados	-	12,170

SABMiller Management Limited		
Reintegros y recuperaciones	57	-
SABMiller PLC		
Intereses pagados	146	-
BT Live Meeting	-	462
Reembolso de gastos	2,180	1,224
Reintegros y recuperaciones	51	480
Servicios prestados	9,316	19,160
Servicios recibidos	15,953	24,965
SAB Colombia S.A.S.		
Dividendos decretados	730,730	455,519
Sociedad Portuaria S.A.		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	1,422	1,561
Transportes TEV S.A.		
Reembolso de gastos	1	-
Reintegros y recuperaciones	39	156
Servicios recibidos	41,148	53
Venta de materiales, repuestos y elementos	44	-
Venta de productos	191	-
Venta de Activos	4	12
SABMiller Procurement GMBH (antes Trinity Procurement GMBH)		
Honorarios prestados	315	-
Reembolso de gastos	-	12,121
Reintegros y recuperaciones	45	-
Servicios recibidos	6,884	-
Servicios prestados	160	477
Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A.		
Dividendos recibidos	57,611	52,304
Reembolso de gastos	122	40

A continuación se detallan los dividendos recibidos durante el primer semestre del 2013 y segundo semestre del 2012, de inversiones que se reconocen por el método de participación:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Cervecería Unión, S. A.	101,405	-
Cervecería del Valle, S. A.	343,337	-
Impresora del Sur, S.A.	6,795	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	9,751	-
Cervecería Nacional de Panamá	8,177	-
Racetrack Perú SRL (Derechos)	15,180	13,887
UCP Backus & Johnston S. A. A.	57,611	52,304
Total	542,256	66,191

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

Las condiciones de los intereses y préstamos recibidos al 30 de junio del 2013 fueron las siguientes:

En millones de pesos	Condiciones				
	Enero a junio del 2013	Tasa interés	Plazo	Monto US\$	Garantía
SABMiller Holdings Limited.					
Intereses recibidos	1,624				
	84	1.300%	Vencido	15,000,000	Pagaré
	111	1.350%	Vencido	19,000,000	Pagaré
	6	0.600%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	75	1.100%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	12	0.700%	Vencido	20,000,000	Pagaré
	11	1.500%	Vencido	25,000,000	Pagaré
	153	1.180%	Vencido	30,000,000	Pagaré
	21	1.100%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	8	1.100%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	13	0.700%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	5	0.700%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	177	1.170%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	185	1.500%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	123	1.000%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	27	0.550%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	50	0.400%	Vencido	35,000,000	Pagaré
	2	0.600%	Vencido	40,000,000	Pagaré
	72	0.840%	Vencido	40,000,000	Pagaré
	117	1.180%	Vencido	23,000,000	Pagaré
	86	1.000%	Vencido	32,000,000	Pagaré
	61	0.890%	Vencido	42,000,000	Pagaré
	11	0.900%	Vencido	22,000,000	Pagaré
	10	1.850%	Vencido	17,000,000	Pagaré
	14	0.850%	Vencido	21,500,000	Pagaré
	24	1.000%	Vencido	31,500,000	Pagaré
	3	0.850%	Vencido	4,000,000	Pagaré
	17	1.000%	Vencido	11,000,000	Pagaré
	49	1.500%	Vencido	15,000,000	Pagaré
	4	1.400%	Vencido	2,000,000	Pagaré
	37	1.400%	Vencido	6,000,000	Pagaré
	17	0.670%	02/07/2013	15,000,000	Pagaré
	6	0.350%	02/07/2013	25,000,000	Pagaré
	2	0.400%	02/07/2013	10,000,000	Pagaré
	2	0.390%	02/07/2013	17,000,000	Pagaré
	14	0.600%	02/07/2013	7,500,000	Pagaré
	4	0.350%	02/07/2013	19,500,000	Pagaré
	6	0.700%	02/07/2013	38,000,000	Pagaré
	1	0.150%	02/07/2013	21,000,000	Pagaré
	4	0.800%	02/07/2013	51,000,000	Pagaré
	0	0.800%	02/07/2013	2,000,000	Pagaré
SABMiller Southern Investments Limited					
Intereses recibidos	10,504				
	10,504	DTF+2%	31/03/2015	\$ 312,436,849,787	Promissory Note
SABMiller Latinamerica Inc.					
Intereses recibidos	28				
	28	0.500%	Vencido	US\$ 15,000,000	Pagaré

NOTA 30**OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

Durante el semestre enero a junio del 2013 la sociedad no realizó operaciones con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y Representantes Legales con Compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenga una participación superior al 10% además de las indicadas en la nota 29.

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el semestre enero a junio del 2013 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$262 millones (semestre julio a diciembre del 2012 \$253 millones).



Estados Financieros Consolidados

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	70
Informe del Revisor Fiscal	71
Balances Generales Consolidados	73
Estados de Resultados Consolidados	74
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	75
Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados	76
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	77
Notas a los Estados Financieros Consolidados	78



***Certificación del Representante Legal y Contador de la
Compañía sobre Estados Financieros Consolidados***

Señores

Accionistas de Bavaria S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria Consolidada, certificamos que hemos verificado las afirmaciones aquí contenidas, conforme al reglamento y que las mismas se han tomado de los libros de las subordinadas al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 y que antes de haber sido puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Los estados financieros consolidados, que se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria Consolidada.
- II. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.
- III. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante los periodos terminados en 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 han sido reconocidos en los estados financieros.
- IV. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012.
- V. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- VI. Todos los hechos económicos que afectan a Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, 28 de agosto del 2013

Richard Mark Rushton

Representante legal

Carlos Humberto Roldán Arévalo

Contador público

Tarjeta profesional 21405 - T

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2013

He auditado los balances generales consolidados de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 a los estados financieros y otras notas explicativas. Los estados financieros al 30 de junio de 2013 de las compañías subordinadas detalladas en la Nota 2 a los estados financieros, fueron revisados por mí, sobre la base de los informes certificados por los representantes legales y contadores públicos de cada Compañía que me fueron suministrados; y los estados financieros al 31 de Diciembre de 2012 de las compañías subordinadas detalladas en la Nota 2 a los estados financieros, aún cuando no fueron auditados por mí, fueron auditados por otros contadores públicos vinculados a PricewaterhouseCoopers, cuyos informes sin salvedades me fueron suministrados.

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

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



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

28 de agosto de 2013

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

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, uniformemente aplicados.

Juan Antonio Colina Pimienta

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 28082-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.



BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

Al:

<i>Millones de pesos</i>	Notas	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	93.889	268.878
Deudores	5	1.744.348	1.652.071
Inventarios	6	255.042	266.852
Diferidos	7	9.150	6.597
Total corriente		2.102.429	2.194.398
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	414.693	418.864
Deudores	5	103.215	95.437
Propiedades, planta y equipo	10	2.083.631	2.112.959
Intangibles	11	844.563	910.026
Diferidos	7	177.429	140.667
Otros activos	8	9.031	9.400
Total no corriente		3.632.562	3.687.353
Valorizaciones	9 y 10	3.096.142	3.037.346
TOTAL DEL ACTIVO		8.831.133	8.919.097
CUENTAS DE ORDEN	21	8.941.039	7.595.745
PASIVO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	1.709	2.652
Proveedores	13	312.077	377.000
Cuentas por pagar	14	699.999	431.770
Impuestos, gravámenes y tasas	15	541.761	655.374
Pasivos estimados y provisiones	16	138.629	87.585
Dividendos por pagar		44.244	39.122
Bonos y papeles comerciales	17	640.000	338.520
Total corriente		2.378.419	1.932.023
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	231.819	212.571
Cuentas por pagar	14	678	678
Pasivos estimados y provisiones	16	255.563	256.532
Impuesto diferido	15	45.639	44.165
Bonos y papeles comerciales	17	561.800	1.201.800
Otros pasivos		9.628	16.774
Total no corriente		1.105.127	1.732.520
TOTAL DEL PASIVO		3.483.546	3.664.543
INTERÉS MINORITARIO	18	46.623	34.321
PATRIMONIO			
	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		314.664	307.114
Reservas		1.102.804	1.124.576
Revalorización del patrimonio		405.957	409.471
Utilidad neta del periodo		757.757	744.037
Utilidades retenidas		549.775	532.056
Ajustes por conversión		6.768	(1.464)
Superávit por valorizaciones		2.162.448	2.103.652
Total patrimonio		5.300.964	5.220.233
TOTAL DEL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y EL PATRIMONIO		8.831.133	8.919.097
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	8.941.039	7.595.745

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	Nota	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Ingresos operacionales	22	2.653.481	2.916.017
Costo de ventas	23	749.342	789.663
Utilidad bruta		1.904.139	2.126.354
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		303.390	269.226
Operacionales de ventas		709.636	805.920
Total gastos operacionales		1.013.026	1.075.146
Utilidad operacional		891.113	1.051.208
Ingresos no operacionales	25	284.129	96.862
Egresos no operacionales	26	227.847	189.865
Ingresos método de participación	25	61.979	75.187
Utilidad antes de impuestos sobre la renta e interés minoritario		1.009.374	1.033.392
Interés minoritario		11.242	2.946
Utilidad antes de provisión para impuestos sobre la renta		998.132	1.030.446
Provisión para impuesto sobre la renta		240.375	286.409
Utilidad neta del periodo		757.757	744.037

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS**

Por los periodos de seis meses terminados en

<i>Millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Capital pagado		
Saldo al inicio y al final del periodo	791	791
Superavit de capital		
Saldo al inicio del periodo	307.114	297.027
Aumento (disminución)	7.550	10.087
Saldo al final del periodo	314.664	307.114
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1.124.576	1.121.668
Transferencia	(21.772)	2.908
Saldo al final del periodo	1.102.804	1.124.576
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	409.471	412.984
Aumento (disminución)	(3.514)	(3.513)
Saldo al final del periodo	405.957	409.471
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	744.037	484.052
Utilidad (pérdida) del periodo	757.757	744.037
Dividendos decretados	(770.000)	(479.999)
Transferencias	25.963	(4.053)
Saldo al final del periodo	757.757	744.037
Resultados de ejercicios anteriores		
Saldo al inicio del periodo	532.056	534.665
Transferencias	17.719	(2.609)
Saldo al final del periodo	549.775	532.056
Ajustes por conversión		
Saldo al inicio del periodo	(1.464)	1.300
Aumento (disminución)	6.768	(1.464)
Transferencias	1.464	(1.300)
Saldo al final del periodo	6.768	(1.464)
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	2.103.652	2.011.599
Aumento (disminución)	58.796	92.053
Saldo al final del periodo	2.162.448	2.103.652
Total patrimonio de los accionistas	5.300.964	5.220.233

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del periodo	757.757	744.037
Más (Menos) Cargos (Créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(73.708)	(11.462)
Método de participación	(61.979)	(75.187)
Depreciaciones	158.482	166.719
Amortización de diferidos	22.170	27.739
Amortización crédito mercantil	68.459	68.536
Pensiones de jubilación	14.717	15.114
Provisiones	114	-
Interés minoritario	11.242	2.946
Ajuste por diferencia en cambio	19.293	(2.128)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	916.547	936.314
Efecto neto superávit	60.834	(6.766)
Interés minoritario cuentas de balance	1.189	259
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	72.791	66.191
Redención de títulos de tesorería	1	-
Otros	257	(310)
TOTAL RECURSOS PROVISTOS	1.051.619	995.688
RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS A:		
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por cobrar	7.778	69
Propiedad, planta y equipo	82.402	136.502
Intangibles	2.995	9.623
Activos diferidos	59.547	29.736
Otros activos	475	(20)
Obligaciones financieras	45	(214.273)
Cuentas por pagar	5.672	(678)
Cálculo actuarial por amortizar	15.686	24.219
Bonos	640.000	-
Impuesto de patrimonio	3.513	3.513
Dividendos decretados	770.000	479.999
Impuestos por pagar	-	(42.572)
TOTAL RECURSOS APLICABLES	1.588.113	426.118
Efecto de conversión en el capital de trabajo	(1.868)	73
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	(538.362)	569.643
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
(Disminución) aumento disponible	(174.989)	164.799
Aumento deudores	92.277	161.030
(Disminución) aumento inventarios	(11.809)	3.761
Aumento (disminución) diferidos	2.553	(1.632)
Disminución obligaciones	944	213.201
Disminución (aumento) proveedores	64.923	(101.246)
(Aumento) otras cuentas por pagar	(267.526)	(65.023)
Disminución (aumento) impuestos por pagar	113.613	(208.840)
(Aumento) disminución pasivos estimados y provisiones	(51.044)	34.457
(Aumento) dividendos	(5.824)	(864)
(Aumento) disminución bonos	(301.480)	370.000
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	(538.362)	569.643

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Por los periodos de seis meses terminados en:

<i>Millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) neta del periodo	757.757	744.037
Ajuste a los resultados:		
Método de participación	(61.979)	(75.187)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(73.708)	(11.462)
Depreciaciones	158.482	166.719
Amortización de diferidos	22.170	27.739
Amortización crédito mercantil	68.459	68.536
Pensiones de jubilación	14.717	15.114
Provisiones	2.528	1.758
Provisión impuesto de renta	263.341	236.142
Interés minoritario estado de resultados	11.242	2.946
Ajuste por diferencia en cambio	19.293	(2.128)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	1.182.302	1.174.214
Efecto neto superávit	60.834	(6.766)
Aumentos en:		
Aumento de cuentas por cobrar	109.179	162.070
(Disminución) aumento de inventarios	(6.511)	3.249
Aumento de intangibles	2.995	9.623
Aumento de activos diferidos	62.514	28.069
Aumento (disminución) de otros activos	475	(20)
(Aumento) disminución de impuestos, gravámenes y tasas	(380.173)	15.097
(Aumento) disminución de proveedores	(57.974)	100.624
(Aumento) de cuentas por pagar	281.199	41.008
(Aumento) disminución de pasivos estimados y provisiones	51.509	(34.502)
(Aumento) de pensiones de jubilación	(15.686)	(24.219)
(Aumento) disminución de otros pasivos	(9.210)	24.087
Interés minoritario en el balance	1.189	259
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS OPERACIONES	945.338	1.086.811
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) de propiedad, planta y equipo	(82.402)	(136.502)
Disminución (aumento) de inversiones	257	(310)
Redención de títulos de tesorería	1	-
Dividendos recibidos en compañías sobre las cuales se aplica método de participación	72.791	66.191
EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(9.353)	(70.621)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en dividendos por pagar	5.824	864
(Disminución) en obligaciones por pagar	(339.508)	(368.928)
(Disminución) Impuesto de patrimonio	(3.513)	(3.513)
(Disminución) dividendos decretados	(770.000)	(479.999)
EFFECTO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.107.198)	(851.576)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(171.215)	164.614
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIAR EL PERIODO	268.878	104.079
EFFECTO DE CONVERSION DEL DISPONIBLE	(3.774)	185
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	93.889	268.878

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

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Entidad reportante

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

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria, S. A. - SABMiller

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

NOTA 2

DESCRIPCIÓN GENERAL DE BAVARIA CONSOLIDADO

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

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

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

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

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 30 de junio del 2013, son las siguientes:

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

NOTA 3

PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

Unidad de medida

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

Período contable y estados financieros comparativos

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

Ajustes por inflación

Las sociedades colombianas ajustaron sus cuentas no monetarias para registrar los efectos de la inflación desde el 1° de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006, de acuerdo con las disposiciones legales. A partir del 1° enero del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede

ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

La tasa representativa del mercado para el dólar de los Estados Unidos de América, en términos de pesos colombianos nominales al cierre del primer semestre del 2013 fue de \$1,929.00 (segundo semestre del 2012 \$1,768.23)

Los promedios de las tasas de cambio utilizadas por la compañía durante el primer semestre del 2013 fueron de \$1,841.89 (segundo semestre del 2012 \$1,855.47) por US\$1.

Inversiones negociables y permanentes

De acuerdo con disposiciones de la Superintendencia Financiera:

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

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
- Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas del Grupo SABMiller, en las cuales la compañía posee en forma directa o indirecta menos del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías se registran como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación

proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

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

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización y b) ajustes por inflación en Colombia (entre el 1° de enero de 1992 y el 31 de diciembre del 2006) excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, con base en la vida útil probable de los activos, así: entre veinte y

cuarenta años para las construcciones y edificaciones, plantas y redes; entre cinco y diez años para maquinaria, equipo industrial y equipo de oficina; cinco años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; y envases y empaques de “formato nuevo” correspondiente a los comprados a partir del 1 de octubre del 2006; y tres años para envases y empaques de “formato viejo”.

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

Intangibles

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

Crédito mercantil adquirido o plusvalía

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

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

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

Marcas

Las marcas de fábrica incluidas en el precio de adquisición de acciones comunes de empresas se registran al valor razonable determinado por profesionales independientes expertos en valuación de marcas y están presentadas netas de su amortización acumulada. La amortización anual se reconoce como gasto y se determina siguiendo el método de línea recta con base a la vida útil que ha sido estimada en un período de veinte años, que es el período en el cual se espera que los beneficios futuros fluyan al grupo.

Cargos diferidos

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

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

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

Valorizaciones de activos

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

a. Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco o de cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006.

b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006. Los avalúos fueron elaborados de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera, por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda. La maquinaria y equipo se actualizó en marzo del 2008 de acuerdo con los avalúos validados por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que la metodología aplicada es consistente con las prácticas utilizadas a nivel internacional. Al final de cada período se ajustan por el índice de precios al consumidor para empleados medios 30 de junio del 2013 1,6% tal como lo permiten las normas legales vigentes, aplicando a dicho valor una depreciación con base en el resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico.

Obligaciones laborales

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

Pensiones de jubilación

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación, directamente a cargo de Bavaria corresponde esencialmente a personal antiguo. Se estima con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales locales, sin inversión específica en fondos. Los incrementos en el pasivo correspondiente se amortizan con cargo a los resultados. Al primer semestre del 2013 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado.

Para las sociedades colombianas, La Administradora Colombiana de Pensiones (Colpensiones) antes el Instituto de Seguros Sociales (ISS) y otras entidades reciben aportes de las compañías y sus respectivos empleados para financiar una parte significativa de las pensiones de los

empleados. En otros países donde opera el grupo se utilizan sistemas de aportes similares.

Patrimonio

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

Impuesto sobre la renta

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

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

a/ Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.

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

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

Estados de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Ajustes de años anteriores

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

Método de consolidación

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

NOTA 4

DISPONIBLE

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Caja y bancos	75,743	227,219
Inversiones temporales	18,146	41,659
Total	93,889	268,878

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

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Títulos tesorería	-	925
Otras inversiones	18,146	40,734
Total inversiones temporales	18,146	41,659

NOTA 5

DEUDORES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Clientes	215,144	322,150
Cuentas por cobrar a trabajadores	11,838	11,526
Préstamos a vinculados	1,204,723	1,161,177
Deudores varios	85,610	66,554
Anticipos de impuestos y contribuciones	229,946	93,946
Menos provisión	2,913	3,282
Deudores corriente	1,744,348	1,652,071
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores	13,552	13,357
Deudores varios	72,533	66,516
Otros	28,167	28,969
Menos provisión	11,037	13,405
Deudores no corriente	103,215	95,437
Total deudores	1,847,563	1,747,508

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

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

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Bavaria, S. A.	1,111,409	1,154,334
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	248,998	81,558
Cervecería del Valle, S. A.	194,067	185,773
Cervecería Unión, S. A.	166,725	210,812
Impresora del Sur, S. A.	17,155	15,800
Transportes TEV, S. A.	3,865	2,757
Maltería Tropical, S. A.	1,371	565
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	670	382
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	88	90
Subtotal corriente	1,744,348	1,652,071
No corriente		
Bavaria, S. A.	96,299	88,692
Cervecería Unión, S. A.	3,155	2,908
Cervecería del Valle, S. A.	2,790	3,010
Maltería Tropical, S. A.	810	766
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	102	-
Impresora del Sur, S. A.	59	61
Subtotal no corriente	103,215	95,437
Total deudores	1,847,563	1,747,508

La composición y clasificación de las provisiones para cuentas de difícil cobro durante el primer semestre del 2013 es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre del 2012	Utilización Provisión	Aumento Provisión	30 de junio del 2013
Corriente				
Bavaria, S. A.	1,962	21	-	1,941
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	1,320	348	-	972
Subtotal corriente	3,282	369	-	2,913
No corriente				
Bavaria, S. A.	11,739	3,337	900	9,302
Cervecería del Valle, S. A.	1,091	180	350	1,261
Cervecería Unión, S. A.	575	351	250	474
Subtotal no corriente	13,405	3,868	1,500	11,037
Total Provisión	16,687	4,237	1,500	13,950

NOTA 6

INVENTARIOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Materias primas	51,531	54,554
Productos en proceso	63,137	59,737
Producto terminado	74,580	84,035
Materiales, repuestos y otros	45,953	54,736
Envases y empaques	17,280	10,231
Inventarios en tránsito	4,674	4,941
Subtotal	257,155	268,234
Menos provisión	2,113	1,382
Total inventarios	255,042	266,852

La provisión de inventarios al primer semestre del 2013 por valor de \$2,113 millones se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios (segundo semestre del 2012 \$1,382).

NOTA 7

DIFERIDOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	7,839	1,761
Otros gastos pagados por anticipado	1,311	4,836
Total corriente	9,150	6,597
No corriente		
Cargos diferidos		
Estudios, investigaciones y proyectos	12,848	15,347
Programas para computador software	15,676	825
Publicidad	63,882	63,970
Impuestos diferidos	80,371	54,862
Otros	4,652	5,663
Total no corriente	177,429	140,667
Total diferidos	186,579	147,264

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

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
No corriente		
Bienes para la venta	9,031	9,400
Total otros activos	9,031	9,400

NOTA 9

INVERSIONES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
No corriente		
Acciones		
Acciones de renta variable de controlantes, voluntarias y participativas	395,694	398,956
Acciones de renta variable de no controlantes, voluntarias y participativas	36,210	35,272
Acciones de no controlantes, voluntarias y no participativas	9	9
Total Acciones	431,913	434,237
Otras Inversiones		
Bonos Obligatorios	92	1,795
Otras Inversiones	232	376
Total otras inversiones	324	2,171
Menos Provisión	17,544	17,544
Total no corriente	414,693	418,864
Valorizaciones	2,149	2,238

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del primer semestre del 2013 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	215,073	-	215,073
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	180,621	-	180,621
Total			395,694	-	395,694
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,851	225	22,076
Envases del Istmo	49.42%	19,901	7,823	-	7,823
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.72%	2,479,767	5,145	600	5,745
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	22,077,623	999	244	1,243
Centro de Exposiciones y Convenciones	1.06%	500,000	253	522	775
Promagro, S. A.	1.50%	2,000	50	11	61
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	0.01%	21,668	44	287	331
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.65%	10,060	13	8	21
Hipódromo los Comuneros	0.16%	5,000	11	-	11
Industrial Hullera, S. A.	2.88%	186,422	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	0.17%	190,130	7	35	42
Compañía Colombiana de Tejidos	0.0001%	18,849	3	-	3
Total participativas no controladas			36,210	1,932	38,142
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	217	226
Total acciones			431,913	2,149	434,062

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del segundo semestre del 2012 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	218,676	-	218,676
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	180,280	-	180,280
Total			398,956	-	398,956
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,851	225	22,076
Envases del Istmo	49.42%	19,901	7,143	-	7,143
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.72%	2,479,767	5,145	600	5,745
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	15,586,523	741	244	985
Centro de Exposiciones y Convenciones	1.06%	500,000	253	522	775
Promagro, S. A.	1.50%	2,000	50	11	61
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	0.01%	21,668	44	282	326
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.65%	10,060	13	8	21
Hipódromo los Comuneros	0.16%	5,000	11	-	11
Industrial Hullera, S. A.	2.88%	186,422	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	0.17%	190,130	7	40	47
Compañía Colombiana de Tejidos	0.0001%	18,849	3	-	3
Avianca	0.01%	75,198	-	89	89
Total participativas no controladas			35,272	2,021	37,293
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	217	226
Total acciones			434,237	2,238	436,475

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

Compañías Extranjeras	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Johnston S.A.A	
	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012	junio del 2013	diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	45,053	41,680	2,437,181	2,254,740	857,578	793,382
Reservas	-	-	-	-	168,659	138,520
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	143,643	56,872	238,555	624,966	263,636	661,138
Utilidad o pérdida de ejercicios anteriores	276,533	249,104	179,528	167,218	129,782	252,021
Conversión de la utilidad tasa promedio	6,246	(119)	10,373	(1,305)	11,464	(1,381)
Superávit por valorizaciones	46,965	43,526	-	-	-	-
Ajustes por conversión	-	-	312,034	443,717	69,932	89,823
Dividendos en efectivo	(8,828)	(50,025)	(217,545)	(507,444)	(300,177)	(696,386)
Otras partidas	(3,664)	(359)	-	-	25,682	21,459
Total	505,948	340,679	2,960,126	2,981,892	1,226,556	1,258,576
Acciones en circulación	14,301,737	14,301,737	1,078,246,018	1,078,246,018	1,350,236,725	1,350,236,725
Valor intrínseco	35,376.71	23,820.81	2,745.32	2,765.50	908.40	932.12
No. de acciones poseídas	13,252,009	13,252,009	65,792,444	65,792,444	237,617,970	237,617,970
Porcentaje de participación	92.66%	92.66%	6.10%	6.10%	17.60%	17.60%

NOTA 10

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro al primer semestre del 2013 es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	145,375	-	145,375
Edificios	1,068,754	589,098	479,656
Maquinaria y equipo	3,009,268	2,152,554	856,714
Muebles y equipo de oficina	157,457	112,388	45,069
Vehículos	142,474	104,222	38,252
Envases y empaques	937,772	630,349	307,423
Construcciones y montajes en curso	170,550	-	170,550
Otros	163,117	106,381	56,736
Subtotal	5,794,767	3,694,992	2,099,775
Menos provisión	16,144	-	16,144
Total propiedades, planta y equipo	5,778,623	3,694,992	2,083,631

La composición y clasificación de este rubro al segundo semestre del 2012 es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	147,599	-	147,599
Edificios	1,061,530	574,377	487,153
Maquinaria y equipo	2,970,687	2,084,868	885,819
Muebles y equipo de oficina	152,289	106,041	46,248
Vehículos	133,195	97,932	35,263
Envases y empaques	917,446	587,250	330,196
Construcciones y montajes en curso	129,133	-	129,133
Otros	169,812	102,834	66,978
Subtotal	5,681,691	3,553,302	2,128,389
Menos provisión	15,430	-	15,430
Total propiedades, planta y equipo	5,666,261	3,553,302	2,112,959

Valorizaciones

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 diciembre del 2012
Terrenos	1,490,759	1,466,424
Edificios	662,845	656,063
Maquinaria y equipo	910,015	882,479
Muebles y equipo de oficina	13,076	11,723
Vehículos	8,788	10,281
Otros	8,510	8,138
Total valorizaciones	3,093,993	3,035,108

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

NOTA 11

INTANGIBLES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 diciembre del 2012
Software y licencias	124,857	117,866
Crédito mercantil	1,984,175	1,984,175
Menos: Amortización	1,264,469	1,192,015
Total intangibles	844,563	910,026

El detalle de intangibles al cierre del primer semestre del 2013 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Costo	Amortización	Neto
Adquirido			
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858	214,525	158,333
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878	924,220	524,658
Racetrack Perú SRL	154,534	76,259	78,275
Cervecería Unión, S. A.	7,905	5,204	2,701
Total crédito mercantil	1,984,175	1,220,208	763,967
Software y licencias	124,857	44,261	80,596
Total intangibles	2,109,032	1,264,469	844,563

El detalle de intangibles al cierre del segundo semestre del 2012 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Costo	Amortización	Neto
Adquirido			
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858	205,208	167,650
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878	869,761	579,117
Racetrack Perú SRL	154,534	72,164	82,370
Cervecería Unión, S. A.	7,905	4,809	3,096
Total crédito mercantil	1,984,175	1,151,942	832,233
Software y licencias	117,866	40,073	77,793
Total intangibles	2,102,041	1,192,015	910,026

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el primer semestre del 2013 ascendió a \$74,657 millones (segundo semestre del 2012 \$73,141 millones)

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 diciembre del 2012
Corriente		
En entidades nacionales	88	1,031
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	1,709	2,652
No corriente		
En entidades nacionales	339	383
En bancos del exterior	231,480	212,188
Subtotal no corriente	231,819	212,571
Total obligaciones financieras	233,528	215,223

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

<i>En millones de pesos</i>	Tasa de interés anual	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Pesos	DTF+ 1% a 5%	2,048	3,035
Dólares	Fija 2.3%	231,480	212,188
Total obligaciones		233,528	215,223
Menos: porción corriente		1,709	2,652
Total no corriente		231,819	212,571

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 30 de junio del 2013 era de 3.99% E. A. (31 de diciembre del 2012 era de 5.27% E. A.)
LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). 30 de junio del 2013 era de 0.4134% (31 de diciembre del 2012 era del 0.5082%)

NOTA 13

PROVEEDORES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Proveedores nacionales	166,848	257,163
Proveedores del exterior	145,229	119,837
Total	312,077	377,000

La composición por compañías del Grupo del rubro de proveedores al primer semestre del 2013 es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A.	103,241	100,079	203,320
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	44,195	33,513	77,708
Cervecería del Valle, S. A.	6,821	4,399	11,220
Cervecería Unión, S. A.	6,472	7,230	13,702
Transportes TEV, S. A.	5,057	-	5,057
Impresora del Sur, S. A.	588	-	588
Maltería Tropical, S. A.	412	-	412
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	62	8	70
Total proveedores	166,848	145,229	312,077

La composición por compañías del Grupo del rubro de proveedores al segundo semestre del 2012 es la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A.	174,244	66,267	240,511
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	42,630	33,797	76,427
Cervecería Unión, S. A.	21,725	13,551	35,276
Cervecería del Valle, S. A.	13,131	5,020	18,151
Transportes TEV, S. A.	4,069	-	4,069
Impresora del Sur, S. A.	830	1,191	2,021
Maltería Tropical, S. A.	452	10	462
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	83	-	83
Total proveedores	257,164	119,836	377,000

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
Retención en la fuente	25,795	32,582
Obligaciones laborales	36,879	43,628
Costos y gastos por pagar	91,900	205,543
Compañías vinculadas	7,666	20,585
Acreedores varios	454,613	37,077
Otros	83,146	92,355
Subtotal corriente	699,999	431,770
No corriente		
Acreedores varios	678	678
Subtotal no corriente	678	678
Total cuentas por pagar	700,677	432,448

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Bavaria, S. A.	578,941	170,860
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	69,889	37,092
Cervecería Unión, S. A.	29,320	39,135
Transportes TEV, S. A.	10,892	11,665
Cervecería del Valle, S. A.	9,700	155,549
Maltería Tropical, S. A.	1,164	1,716
Impresora del Sur, S. A.	733	16,334
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	23	63
Otras Compañías	15	34
Total	700,677	432,448

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corriente		
De renta y complementarios	243,349	267,077
Impuesto al consumo de cervezas	166,522	219,668
Impuesto diferido	15,318	13,983
Otros impuestos	116,572	154,646
Subtotal corriente	541,761	655,374
No corriente		
Impuesto diferido	45,639	44,165
Subtotal no corriente	45,639	44,165
Total impuestos, gravámenes y tasas	587,400	699,539

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

NOTA 16

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Corto plazo		
Provisiones para costos y gastos	138,629	87,585
Largo plazo		
Cálculo actuarial para pensiones	255,563	256,532
Total pasivos estimados y provisiones	394,192	344,117

En provisiones para costos y gastos se registraron partidas para el pago de la bonificación al personal directivo de la compañía, sobre los resultados del año 2012.

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

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

Pensiones de jubilación

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 30 de junio del 2013 se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como el auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida.

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Bavaria, S. A.	246,342	247,311
Cervecería Unión, S. A.	9,221	9,221
Total pasivos estimados y provisiones	255,563	256,532

Durante el primer semestre del 2013 se efectuaron pagos por \$14,717 millones con cargo al pasivo (segundo semestre del 2012 \$14,945 millones).

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

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

NOTA 17

BONOS Y PAPELES COMERCIALES

El siguiente cuadro muestra el detalle de las emisiones de bonos ordinarios efectuadas por Bavaria Consolidado que se encuentran vigentes al cierre del primer semestre del 2013:

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	30 de junio del 2013
Corriente						
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620
Subtotal bonos antiguos						92,620
Quinta emisión (Nueva)						
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380
Subtotal bonos nuevos						547,380
Total porción corriente						640,000
No Corriente						
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817
Subtotal bonos antiguos						33,817
Quinta emisión (Nueva)						
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983
Subtotal bonos nuevos						527,983
Total porción no corriente						561,800
Total bonos						1,201,800

El detalle de los bonos al cierre del segundo semestre del 2012 es el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	31 de diciembre del 2012
Corriente						
Cuarta emisión	Pesos	8,850	29/06/2004	29/06/2013	IPC+7.50%	8,850
Subtotal bonos antiguos						8,850
Quinta emisión (Nueva)						
Serie B9	Pesos	329,670	31/03/2011	29/06/2013	IPC+7.50%	329,670
Subtotal bonos nuevos						329,670
Total porción corriente						338,520
No Corriente						
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620
Cuarta emisión	Pesos	33,817	20/01/2005	20/01/2015	IPC+6.52%	33,817
Subtotal bonos antiguos						126,437
Quinta emisión (Nueva)						
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380
Serie C10	Pesos	527,983	31/03/2011	20/01/2015	IPC+6.52%	527,983
Subtotal bonos nuevos						1,075,363
Total porción no corriente						1,201,800
Total bonos						1,540,320

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 30 de junio del 2013 era de 3.99% E.A. (31 de diciembre del 2012 era de 5.27% E.A.)
 IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 2.00% (31 de diciembre del 2012 era de 2.77%)

Durante el primer semestre del 2013 los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$64,791 millones (segundo semestre del 2012 \$82,993 millones).

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

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

NOTA 18

INTERÉS MINORITARIO

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013		31 de diciembre del 2012	
	Valor	% minoritario	Valor	% minoritario
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	38,686	7.4%	26,197	7.4%
Cervecería Unión, S. A.	7,937	0.9%	8,124	0.9%
Total	46,623		34,321	

NOTA 19

PATRIMONIO

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

NOTA 20

COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 30 de junio del 2013, Bavaria Consolidado se encontraba involucrada en varias demandas relacionadas con litigios administrativos y laborales, las cuales representan pasivos potenciales. La compañía, junto con sus asesores jurídicos externos, cree que la posibilidad de una pérdida significativa como resultado de estas demandas es remota.

NOTA 21

CUENTAS DE ORDEN

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	410,664	412,346
Litigios y demandas	16,337	19,518
Promesas de compraventa	954	-
Otros derechos contingentes	1	1
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	271,087	309,131
Ajustes por inflación	180,950	180,950
Propiedad planta y equipo totalmente depreciada	135,937	135,085
Activos castigados	745	745
Subtotal	1,016,675	1,057,776
Deudoras fiscales	4,870,170	4,125,505
Total cuentas de orden deudoras	5,886,845	5,183,281
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	170,867	170,457
Bienes y valores recibidos de terceros	193,938	194,872
Litigios y demandas	1,190,233	945,817
Promesas de compraventa	-	954
Otras responsabilidades contingentes	137,982	149,841
Avales en moneda legal y extranjera	302,289	102,195
Ajustes por inflación	15,589	15,589
Subtotal	2,010,898	1,579,725
Acreedoras fiscales	1,043,296	832,739
Total cuentas de orden acreedoras	3,054,194	2,412,464
Total cuentas de orden	8,941,039	7,595,745

DEUDORAS

Bienes y valores en poder de terceros

Envases, canastas y otros

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

Litigios y demandas

Laborales, civiles, administrativos y penales

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

Tributarios

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

Promesas de compraventa

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

Otros derechos contingentes

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

Bienes muebles recibidos en arrendamiento financiero

Contratos leasing con: Leasing de Occidente, S. A. por arrendamiento de equipos de cómputo, y equipos de comunicación, entre otros, CIT Global Vendor, servidores y equipo de cómputo; IBM, equipos de cómputo Think Center; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento, estaciones de combustible; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección y ambulancia Tocancipá, Equirent por arrendamiento de vehículos, Distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas y Quintec Colombia por arrendamiento de equipos de cómputo.

ACREEDORAS

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,521 millones, bienes muebles por \$2,984 millones, bienes inmuebles por

\$164,909 millones y pólizas de cumplimiento por \$453 millones, recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas.

Bienes y valores recibidos de terceros

Envases y empaques recibidos en préstamo

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

Otros bienes recibidos en consignación

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

Litigios y demandas

Laborales, civiles, administrativos y penales

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

Se tiene registrada una cuenta de orden contingente por valor de \$329,135 millones correspondiente a 19 demandas de nulidad y restablecimiento del derecho presentadas por la sociedad contra el Departamento del Atlántico por concepto de las sumas cobradas por impuesto de Estampilla Pro- Hospital Universitario de Barranquilla creado por las Ordenanzas 027 y 040 del 2001 las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio del 2009, en demanda también instaurada por la sociedad.

En abril del 2013 se obtuvo el primer fallo favorable por parte del Consejo de Estado en proceso en el cual se discutió una suma de \$129,291 millones impuesta a la sociedad por parte del Departamento del Atlántico por concepto de sanciones por no declarar la Estampilla por los años 2002 a 2005. En la misma forma los abogados de la sociedad esperan obtener los fallos definitivos en los 19 procesos que restan sobre el mismo tema por cuanto los sólidos argumentos jurídicos presentados así lo ameritan.

Diferencias fiscales deudoras y acreedoras

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

NOTA 22

INGRESOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Por venta de productos	2,729,314	2,997,507
Por servicios	483	468
Descuento en ventas	(76,316)	(81,958)
Total ingresos operacionales	2,653,481	2,916,017

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

NOTA 23

COSTO DE VENTAS

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Gastos de producción	670,828	713,196
Depreciación	78,514	76,467
Total costo de ventas de productos y servicios	749,342	789,663

NOTA 24

GASTOS OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Operacionales de Administración	303,390	269,226
Operacionales de Ventas	709,636	805,920
Total gastos operacionales	1,013,026	1,075,146

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Salarios	94,688	104,675
Servicios	71,062	71,139
Honorarios	24,469	34,256
Impuestos	17,717	5,868
Depreciación	7,662	6,929
Gastos mantenimiento de equipos	6,222	7,355
Amortizaciones	5,871	5,941
Gastos de viaje	4,109	6,891
Otros	71,590	26,172
Total gastos de administración	303,390	269,226

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Fletes y acarreos	206,642	242,941
Publicidad y promociones	161,569	201,397
Salarios	90,814	88,295
Depreciaciones	72,306	83,322
Servicios	61,992	64,544
Impuestos	18,374	18,593
Amortizaciones	15,435	20,533
Mantenimiento y reparaciones	12,680	12,831
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	-	203
Otros	69,824	73,261
Total gastos de ventas	709,636	805,920

NOTA 25

INGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Utilidad en venta de activos	215,699	11,462
Diferencia en cambio	28,333	11,525
Otros financieros	12,227	12,331
Intereses	4,621	5,747
Cobertura	4,538	1,914
Ingresos ejercicios anteriores (Nota 27)	2,155	886
Arrendamientos	153	218
Diversos	16,403	52,779
Subtotal ingresos no operacionales	284,129	96,862
Ingresos método de participación	61,979	75,187
Total ingresos no operacionales	346,108	172,049

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Amortizaciones	68,459	68,536
Intereses	66,825	85,400
Donaciones	26,707	273
Diferencia en cambio	18,653	6,217
Operaciones de cobertura	18,154	3,710
Gastos financieros otros	16,123	18,131
Gastos ejercicios anteriores (Nota 27)	3,587	96
Pérdida en venta de activos	2,145	1,104
Pérdida método participación	-	3
Diversos	7,194	6,395
Total egresos no operacionales	227,847	189,865

NOTA 27

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante los semestres terminados en 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 se afectaron los resultados en la cuenta de ingresos y gastos, de ejercicios anteriores, entre los cuales los más representativos, individualmente considerados, son:

<i>En millones de pesos</i>	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Ajuste provisiones	1,352	-
Producto terminado	424	-
Depuración cuentas	314	-
Reintegros de transporte	10	9
Arrendamiento equipo computo	-	877
Varios	55	-
Subtotal ingresos ejercicios anteriores	2,155	886
Declaraciones fiscales	2,759	-
Depuración cuentas	556	-
Financieros	111	-
Papelería	61	-
Arrendamiento equipo	44	-
Fletes	25	-
Capacitación	-	58
Ajuste depreciación	-	29
Servicios públicos	-	5
Diversos	31	4
Subtotal gastos ejercicios anteriores	3,587	96
Total ejercicios anteriores neto	(1,432)	790

NOTA 28

DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE CONSOLIDACIÓN

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

- a.** Bavaria, S. A. se constituye en la matriz y las compañías que se indican en la nota 2, en sus subordinadas,
- b.** El corte de los estados financieros de la matriz y sus subordinadas fue al cierre del ejercicio contable terminado en 30 de junio del 2013 y 31 de diciembre del 2012 ,
- c.** Los principios contables se ajustan a los principios contables generalmente aceptados en Colombia según Decreto 2649 de 1993 aplicadas uniformemente,
- d.** Los estados financieros de cada una de las compañías a consolidar se encuentran certificados por los representantes legales y por los contadores públicos y dictaminados por los revisores fiscales o contadores públicos independientes,
- e.** Los estados financieros de las subordinadas del exterior se convirtieron a pesos colombianos antes de iniciar el proceso de consolidación, de acuerdo con las normas de contabilidad aplicadas en Colombia,
- f.** Los saldos recíprocos existentes entre las compañías incluidas en el proceso de consolidación fueron comprobados y se prepararon e incluyeron los ajustes pertinentes para su plena correspondencia,
- g.** Para efectos de garantizar la inclusión de las compañías con las cuales se tiene vinculación indirecta, el proceso se llevó a cabo por etapas, considerando subgrupos que posteriormente se reúnen en el consolidado total,
- h.** Los saldos y las transacciones de las compañías incluidas en el proceso de consolidación fueron analizadas, para proceder a su eliminación total de acuerdo al origen de la transacción, tanto en cuentas de balance como de resultados. Algunas de las transacciones eliminadas se describen a continuación:
 - Los patrimonios de las subordinadas fueron eliminados contra las inversiones que posee la compañía matriz y las subordinadas entre ellas mismas,
 - Las ventas, otros ingresos, costo de ventas y gastos fueron eliminadas entre las compañías a consolidar,

- Los saldos por cobrar y pagar que registraban entre sí las compañías, y en general todas las transacciones y operaciones entre los entes a consolidar, han sido eliminadas en este proceso,
- Las utilidades (pérdidas) no realizadas entre las compañías que consolidan se eliminaron,
- Los dividendos recibidos entre compañías consolidadas fueron trasladados al patrimonio,
- El valor determinado como interés minoritario fue calculado con base en el porcentaje a consolidar de participación en poder de accionistas ajenos al grupo, y se presentan en los rubros de interés minoritario en el balance y en las cuentas de resultados.

NOTA 29

EFFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MATRIZ

Primer semestre del 2013:

En millones de pesos			Variación	
	Consolidado	Individual	Valor	Porcentaje
Activos	8,831,133	8,404,396	426,737	5.1%
Pasivos	3,483,545	3,102,689	380,856	12.3%
Patrimonio	5,300,965	5,301,707	(742)	0.0%
Utilidad	757,757	763,060	(5,303)	(0.7%)
Interés minoritario	46,623		46,623	

Segundo semestre del 2012:

En millones de pesos			Variación	
	Consolidado	Individual	Valor	Porcentaje
Activos	8,919,097	8,634,524	284,573	3.3%
Pasivos	3,664,543	3,413,550	250,993	7.4%
Patrimonio	5,220,233	5,220,974	(741)	0.0%
Utilidad	744,037	742,853	1,184	0.2%
Interés minoritario	34,321		34,321	

NOTA 30

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

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

NOTA 31

UTILIDADES DISTRIBUIDAS

En el primer semestre del 2013 las utilidades distribuidas por las compañías de Bavaria Consolidado fueron \$1,310,418 millones, de los cuales \$766,886 millones se destinaron al pago de dividendos a terceros (segundo semestre del 2012 utilidades distribuidas \$479,999 millones de los cuales \$479,435 millones se destinaron al pago de dividendos en efectivo a terceros).

En millones de pesos	30 de junio del 2013		31 de diciembre del 2012	
	Decretados	Pagos a terceros	Decretados	Pagos a terceros
Bavaria, S. A.	770,000	765,276	479,999	477,605
Cervecería del Valle, S. A.	363,462	-	-	-
Cervecería Unión, S. A.	126,568	962	-	11
Maltería Tropical, S. A.	28,533	-	-	-
Impresora del Sur, S. A.	12,355	-	-	-
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	9,500	648	-	1,819
Total	1,310,418	766,886	479,999	479,435

NOTA 32

INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL EMPLEADO

En millones de pesos	Clase	Empleados		Gastos de personal	
		30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2012
Bavaria, S. A.	Tipo 1	1,441	1,464	108,753	104,141
	Tipo 2	2,410	2,468	56,993	60,860
Cervecería Unión, S. A.	Tipo 1	97	83	5,068	4,577
	Tipo 2	547	542	16,113	16,650
Cervecería Nacional S. A. y subsidiarias	Tipo 2	1,576	1,758	39,103	75,140
Impresora del Sur, S. A.	Tipo 1	7	6	403	390
	Tipo 2	192	188	2,471	2,498
Cervecería del Valle, S. A.	Tipo 1	17	12	1,403	1,026
	Tipo 2	319	320	9,590	9,273
Maltería Tropical, S. A.	Tipo 1	8	7	572	457
	Tipo 2	65	67	1,789	1,564
Transportes TEV, S. A.	Tipo 1	104	100	2,492	2,748
	Tipo 2	278	265	6,664	6,062

Tipo 1 - Dirección y confianza

Tipo 2 - Otros



Proyecto de Distribución de Utilidades

100
AÑOS DE
ALEGRÍA

Proyecto de Distribución de Utilidades



Bavaria S.A.

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 28 de agosto del 2013, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 25 de septiembre del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período		763,060,258,358.28
Apropiación de reservas no gravables		
Reserva del método de participación no gravables	268,504,845,544.34	
-Dividendos realizados del período		
Total disponible para distribución		1,031,565,103,902.62
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reservas provenientes del método de participación no gravables - Decreto 2336 de 1995	309,851,210,132.55	
Reservas para futuras inversiones gravable	115,199,696,192.31	
Reservas no gravables artículo 130 del Estatuto Tributario	56,514,690,150.28	
Decretar un dividendo de \$2,233.22 por acción, pagadero en un solo contado el día 30 de septiembre del 2013, sobre 246,280,934 acciones en circulación	549,999,507.427.48	
Sumas iguales	1,031,565,103,902.62	1,031,565,103,902.62

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

Junta Directiva

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

Presidente

Richard Mark Rushton

Vicepresidentes

Fernando Jaramillo Giraldo
Paul Leslie-Smith
Gavin Hudson
Stanislav Maar
Carlos Eduardo Mejía Montes
Alejandro Miranda Ferrer
Adam Swiss
Alejandro Barrera
Alexander Petrie

Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

Fernando Jaramillo Giraldo

División Jurídica

Germán Niño Ortega

Vicepresidencia Financiera

Adam Swiss

División Financiera

José Javier Prieto Garzón
Carlos Humberto Roldán Arévalo
Carlos Julio Romero Barreto

División de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

Francisco Zapata González

Suplentes

Karl Lippert

Primer suplente del presidente de la Compañía

Adam Swiss

Segundo suplente del presidente de la Compañía y Vicepresidente Financiero

Timothy Charles Davis

Tercer suplente del presidente de la Compañía

Fernando Jaramillo Giraldo

Cuarto suplente del presidente de la Compañía, Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Secretario

Jonathan Solesbury

Quinto suplente del presidente de la Compañía

Carlos Eduardo Mejía Montes

Sexto suplente del presidente de la Compañía y Vicepresidente de Recursos Humanos

Identidad Visual Corporativa
Iván Leonardo Londoño Ortega

Diseño, Diagramación e Impresión
Gráficas Ibañez S.A.S.

Bavaria S.A.
Carrera 53A # 127 – 35
Bogotá, Colombia

www.bavaria.com.co