



Dinámica de Marcas	2
Dinámica Corporativa	4
Informe de Gestión	7
Informe Financiero	24
Proyecto de Distribución de Utilidades	95



Miller Lite llega al portafolio de marcas de Bavaria



- Miller Lite está disponible en botella retornable y lata de 330 cm³.

Desde el mes de octubre del 2013 llegó al mercado colombiano Miller Lite, la primera marca *light* en la categoría *worthmore* ofrecida por nuestra Compañía.

La bebida, disponible en más de 31 mil establecimientos del país, tiene un contenido de alcohol en volumen de 4,2 grados y llegó al portafolio de marcas de Bavaria para contribuir con el incremento en la participación de las ventas del segmento Premium y para enfrentar a la competencia de las marcas importadas.

La incursión de Miller Lite en nuestro portafolio de marcas surge ante la tendencia creciente que presentan las ventas de cervezas *light* en el mundo entero y ante la atracción que ejercen las marcas internacionales en los consumidores.

La bebida, dirigida principalmente a jóvenes entre los 24 y 35 años de edad, es la décima marca de cerveza más valiosa del mundo, de acuerdo con los resultados del estudio adelantado en el año 2013 por la firma Millward Brown.

Pony Retos, el *reality* de Pony Malta

Bajo el concepto de su actual eslogan, Que nada te detenga, y gracias a la asociación de la bebida con la actividad física, Pony Malta realizó un *reality* que desafió a jóvenes adolescentes, entre los 14 y 17 años, con divertidos retos que fueron transmitidos por el Canal Caracol.

Durante el proceso de inscripción al *reality* se recibieron 100 mil tapas procedentes de diferentes zonas del país, siendo Occidente la Regional que registró el mayor porcentaje de participación durante el período de convocatorias.

La apuesta creativa más importante de Pony Malta en los últimos años convocó más de 16 mil equipos de diferentes regiones del país, de los cuales se seleccionaron los grupos que participarían en las eliminatorias.

Liderando audiencia en sus transmisiones, especialmente en el segmento de niños y jóvenes entre los 4 y 17 años, el *reality* de Pony Malta premió al equipo ganador –Escuadra Central– procedente de Girardot, con un bono de \$20 millones, redimibles en ropa, alimentación y entretenimiento.



- Un total de 16 equipos de diferentes regiones de Colombia participaron en las eliminatorias del *reality*.

Águila en Vivo, la primera emisora virtual de Bavaria



- La emisora puede sintonizarse de manera gratuita las 24 horas del día.

Desde el mes de agosto está al aire la primera emisora virtual de Bavaria: Águila en Vivo, una novedosa propuesta tecnológica a través de la cual se transmiten los principales mensajes y eventos de la marca.

La parrilla de contenido de la emisora está compuesta en un 90% con música, y el 10% restante está destinado a programas que abordan diferentes temas como charlas con artistas, concursos o remotos en directo desde distintos eventos, ferias y actividades de la marca.

Para acceder a la emisora virtual de cerveza Águila hay que visitar la página web www.aguilaenvivo.com a través de la cual se pueden solicitar canciones, ver videos y disfrutar la mejor programación.

Con el propósito de dinamizar las redes sociales de la marca y dar a conocer la emisora, Águila en Vivo está integrada con el *fan page* de Cerveza Águila en Facebook y la cuenta de Twitter @aguilaenvivo. A través de ésta última, los usuarios de la emisora pueden programar sus canciones favoritas citando el *hashtag*: #MiCancionEnVivoEs.

Club Colombia celebró el Oktoberfest

Como un tributo a los consumidores que aprecian la calidad y cultura cervecera, Club Colombia celebró el Oktoberfest mediante activaciones en 2.000 establecimientos entre restaurantes, bares, tiendas sociales, discotecas y licorerías del país.

Adicionalmente, la marca realizó cuatro Zonas Picnic Oktoberfest en Bogotá, Cali, Medellín y Barranquilla; ciudades en las que los asistentes disfrutaron a distancia una de las fiestas más populares de Alemania. Dicha celebración fue adaptada al estilo de Club Colombia como un homenaje a los verdaderos cerveceros del país, y contó con la presencia de reconocidos chefs, músicos, artistas y diseñadores.

En las Zonas Picnic, realizadas en los meses de septiembre y octubre, se ofreció la marca en sus tres variedades (dorada, roja y negra) y en versión *draft*, o de dispensador. La marca habilitó espacios únicos para que los consumidores vivieran una experiencia diferente, mientras conocían los secretos de maridaje ideal para acompañar sus comidas.

Además de la iniciativa de los Picnics -reconocida a través del eslogan: "Un homenaje para verdaderos cerveceros"- y de las activaciones en puntos de venta, la marca realizó, durante los meses de julio y agosto, la actividad digital: Maestros Club Colombia, a través de la cual 10 consumidores viajaron a Alemania a disfrutar del Oktoberfest con un acompañante.



- Los colombianos celebraron el Oktoberfest con el sabor de la marca Premium en sus tres variedades: dorada, roja y negra.

4e, Camino al Progreso, programa para beneficiar a tenderos



▪ Ignacio Ospina junto a su esposa Rosa, beneficiarios del primer ciclo.

El 13 de agosto del 2013 Bavaria realizó el lanzamiento de su programa 4e, Camino al Progreso con el cual se beneficiarán más de 17.000 tenderos de todo el país, ofreciéndoles alternativas de aprendizaje para convertirlos en agentes de cambio de sus comunidades, mejorar su calidad de vida y la de sus familias, y fortalecer sus negocios.

A través de la iniciativa de SABMiller Latinoamérica, que se viene adelantando en Perú, Colombia, Ecuador, Panamá, El Salvador y Honduras –con una inversión de 17 millones de dólares–, alrededor de 40.000 detallistas recibirán capacitación en cuatro etapas de aprendizaje –Tendero Responsable, Sostenible, Excelente y Líder– que les permitirá desarrollar capacidades empresariales, fortalecer la sostenibilidad de sus negocios, identificar líderes sociales y poner en marcha ideas emprendedoras.

Durante el primer ciclo del programa en Colombia –que finalizó en diciembre del 2013– un total de 650 tenderos de Yumbo, Bogotá y Tocancipá se graduaron como Líderes 4e.

Inició proyecto de expansión en Valle

Desde septiembre del 2013 inició el proyecto de ampliación de la Cervecería del Valle, que tiene como propósito incrementar su capacidad de producción a 5,8 millones de hectolitros, con una inversión de 75 millones de dólares.

El ajuste de la capacidad industrial de la planta se realiza para responder a futuras necesidades del mercado colombiano de cervezas en grandes formatos y en la presentación en lata.

El proyecto consta de dos fases: la primera comprende el montaje de una línea de envase para la presentación de 750 centímetros cúbicos -que envasará cerca de 45 mil botellas por hora de Póker y Águila Light-, y la instalación de una línea de latas que producirá 90 mil unidades por hora; la segunda fase incorpora la primera cocina continua en una planta de SABMiller.

En adición a dichos cambios, se incrementará la capacidad de almacenamiento de los insumos, las materias primas y de los productos terminados del almacén y del Centro de Distribución.



▪ La ubicación estratégica de la Cervecería del Valle y su moderna infraestructura fueron algunas de las razones para el desarrollo del plan de expansión.

Grant Harries llega a la presidencia de Bavaria



- Grant Harries, actual presidente de Bavaria, en funciones desde el primero de noviembre del 2013.

El primero de noviembre del 2013 asumió la presidencia de Bavaria Grant Harries. De nacionalidad inglesa y sudafricana, el señor Harries estudió en la Universidad de Natal -Sudáfrica-, donde obtuvo el título de Comercio, y posteriormente realizó un MBA en la Universidad Orange Free State.

El nuevo presidente se vinculó a la Compañía en el año de 1984 en SAB Ltd y posteriormente en operaciones y procesos, como resultado de la expansión del Grupo en África y Europa.

Entre el 2006 y el 2009, Harries se desempeñó como Presidente de Cervecería Hondureña y más tarde fue designado como Presidente de Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston.

Grant Harries es el cuarto presidente de Bavaria en la era SABMiller y el décimo octavo ejecutivo que ha estado al frente del negocio desde 1889.

Ética para la construcción de Capital Social, temática central del VII Foro de Ética Empresarial

Con un alto nivel de participación se desarrolló el VII Foro de Ética Empresarial, organizado por la Vicepresidencia de Asuntos Corporativos para colaboradores de Bavaria y representantes del sector público y privado de siete ciudades del país.

La temática central del evento fue la Ética para la construcción de capital social, desarrollada por los ponentes Kitimbwa Lukangakye, de la República Democrática del Congo y Eduardo Garza, de México, quienes hicieron una reflexión sobre la importancia de promover cambios positivos en los entornos de trabajo y en el bienestar de las personas con quienes nos relacionamos a diario.

Desde hace siete años, Bavaria viene realizando Foros de Ética Empresarial en todo el país, a través de los cuales se aborda la manera en que los más altos estándares éticos y de transparencia regulan la operación de las empresas y construyen relaciones con grupos de interés basados en la confianza.



- Ética para la construcción de capital social fue la temática abordada en el VII Foro realizado a nivel nacional.

Bavaria cambia de sede administrativa



- Cada uno de los espacios del nuevo edificio representan un cambio hacia una cultura moderna de trabajo.

El 29 de julio del 2013 entró en operación el nuevo edificio administrativo de Bavaria, que unificó gran parte de las funciones administrativas que se llevaban a cabo en las instalaciones de la Cervecería de Bogotá y en la Calle 94.

El nuevo edificio inteligente, ubicado en la calle 127 –en el Centro Empresarial Colpatría–, alberga cerca de 700 colaboradores de las funciones centrales de la empresa, incluyendo su presidencia y nueve vicepresidencias.

El epicentro administrativo de la empresa tiene un total de 25.400 metros cuadrados construidos, distribuidos en siete pisos y una moderna terraza.

La nueva edificación, desarrollada bajo una arquitectura vanguardista y amigable con el entorno, fue construida con materiales renovables y ecológicos. Cuenta con un sistema que regula la temperatura y la ventilación, y dispone de un jardín central que posibilita que el 75% de los espacios interiores tengan iluminación natural.

Características como éstas hacen que el edificio participe en la obtención del certificado ecológico LEED (Leadership in Energy & Environmental Design, por sus siglas en inglés) el cual reconoce que la edificación cumple con los estándares necesarios para ser calificada como una construcción amigable con el medio ambiente.

Alianza entre Bavaria y el Fondo de Prevención Vial se renueva

El 4 de diciembre se oficializó la renovación de la alianza entre la Corporación Fondo de Prevención Vial y Bavaria, que busca promover el consumo responsable de nuestros productos y reducir los índices de accidentalidad a causa de los conductores ebrios.

La renovación de la alianza se realizó a través de la más reciente fase de la campaña Inteligencia Vial, desarrollada de manera conjunta para invitar a los colombianos a celebrar con inteligencia y nunca manejar bajo los efectos del alcohol.

La campaña adelantada por Bavaria y el Fondo de Prevención Vial se conoce a través del eslogan “Después de tomar, cero manejar”, presente en comerciales de televisión, medios impresos, cuñas radiales, activaciones en ferias y fiestas de Colombia, y en las asistencias de conductor elegido gratuitas con cobertura para carros y motos.

Como parte de esta iniciativa, desde marzo del 2014 el logo de Inteligencia Vial está impreso en las contra etiquetas y latas de las cervezas de Bavaria

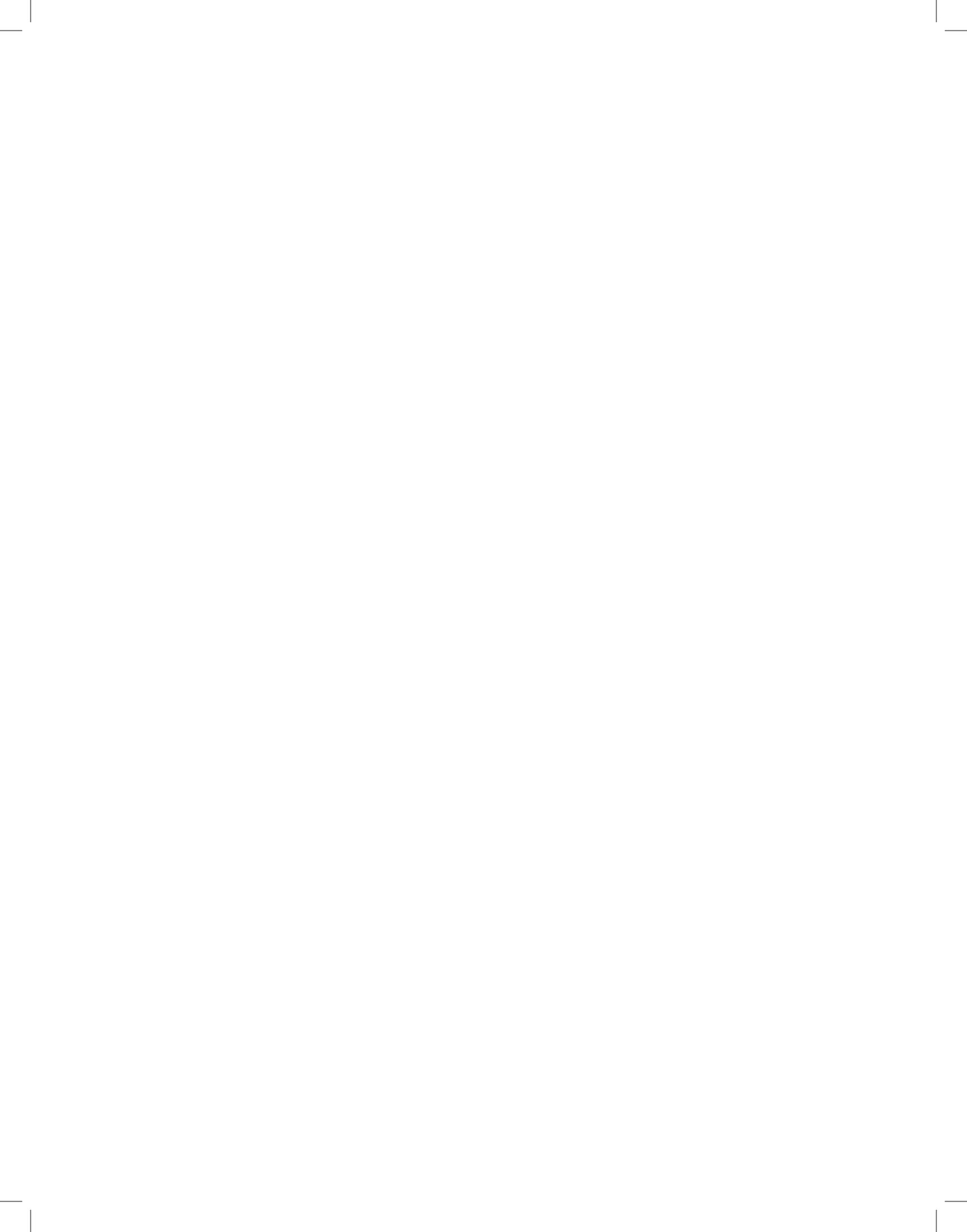


- Desde la alianza con el Fondo de Prevención Vial, el logo de Inteligencia Vial se incorporó en las asistencias de conductor elegido.



Informe de Gestión





Apreciados accionistas:

Cumplimos con satisfacción el deber legal y estatutario de someter a consideración de ustedes el informe sobre la gestión que como administradores de Bavaria S.A., realizamos durante el segundo semestre del 2013.

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), durante el segundo semestre del 2013 la actividad económica y el comercio mundiales continuaron fortaleciéndose, debido fundamentalmente al mayor dinamismo de las economías desarrolladas, especialmente la de la Zona Euro, que está pasando de la recesión a la recuperación, y la de los Estados Unidos, que tuvo un incremento moderado, pero sostenido, gracias al aumento del gasto de los consumidores. Por su parte, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo aun cuando crecieron en forma desigual, lo hicieron a tasas cercanas a las previstas.

La mencionada entidad, con base en los indicadores de producción industrial y comercio exterior, estima que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial siguió aumentando durante el último trimestre del 2013, razón por la cual, en enero del 2014, incrementó levemente, de 2.9% a 3%, la proyección del crecimiento económico mundial para el 2013.

El FMI considera que en el 2014 el crecimiento económico mundial continuará mejorando, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas, y estima que el PIB aumentará el 3.7%, como consecuencia del incremento de la demanda interna en Estados Unidos y la Zona Euro, y del éxito de las medidas de política fiscal adoptadas, las cuales han reducido los graves riesgos de crisis, tanto en Europa, como en Estados Unidos. Así mismo, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo presentarán crecimientos, estimulados por el aumento de la demanda externa de las economías avanzadas.

De otro lado, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el 2013 se caracterizó por el moderado crecimiento del PIB mundial y la volatilidad financiera, debido al leve aumento de la economía de los Estados Unidos, a la incipiente recuperación de la Zona Euro y a un menor dinamismo de la actividad económica en China e India.

Según la CEPAL, la región tuvo un modesto y desigual incremento del PIB, 2.6%, producto del bajo dinamismo de sus dos mayores economías Brasil, 2.4% y México, 1.3% y de las importantes tasas de expansión de Paraguay (13%), Panamá (7.5%) y Bolivia (6.4%). El crecimiento de la actividad económica se explica por el aumento de la demanda interna, la disminución del desempleo y la expansión del crédito.

Por su parte, la economía colombiana registró en el tercer trimestre del 2013 un crecimiento del 5.1%, sustancialmente mayor al 2.8% alcanzado en el mismo período del 2012, debido principalmente al buen desempeño de los sectores de construcción, agropecuario y explotación de minas y canteras.

Los analistas estiman que durante el último trimestre del 2013 se produjo un importante crecimiento de la economía colombiana, como consecuencia de una mayor demanda interna, impulsada por el consumo de los hogares, un aumento de las exportaciones y un incremento de los precios de los productos de exportación. Así las cosas, el Banco de la República, al revisar las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2013, considera que este podría estar entre el 3.7% y el 4.3%.

La inflación anual disminuyó de 2.44% en diciembre del 2012 a 1.94% en diciembre del 2013, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre el 2% y el 4%, debido a la disminución de los precios de los alimentos, del transporte y del vestuario.

En el 2013 el peso colombiano se devaluó 9% frente al dólar de los Estados Unidos de América y, como ha ocurrido en otras economías de mercados emergentes, durante el primer mes del 2014 se devaluó un 4% más, debido a la salida de capitales hacia los Estados Unidos como consecuencia de la recuperación de esa economía y de la decisión de la Reserva Federal de ese país de reducir el monto de compra de activos de su programa de expansión cuantitativa. No obstante, se espera que esta situación impulse las exportaciones, puesto que la devaluación las vuelve más competitivas, permitiéndoles generar más empleo.

Por su parte, en diciembre del 2013 la tasa de desempleo promedio anual disminuyó, situándose en el 9.6%, inferior en 0.8 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del 2012, que fue de 10.4%.

Las ventas del comercio minorista a diciembre del 2013 presentan un crecimiento acumulado anual del 4% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar; calzado y artículos de cuero; artículos de ferretería, vidrios y pintura; y electrodomésticos y muebles para el hogar. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 3.1%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 4.7%.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia durante el segundo semestre del 2013 registraron una disminución del 0.3%, comparadas con las del mismo

período del 2012, debido al impacto causado por el paro nacional agrario, que afectó a todo el país durante 21 días, entre los meses de agosto y septiembre, y que generó el cierre de importantes vías, impidiendo el adecuado abastecimiento de cerveza, y la imposición de restricciones al consumo de cerveza (ley seca) en varios municipios.

Las acciones realizadas para reducir los costos, aumentar la productividad e incrementar la eficiencia, generaron una utilidad neta de \$846.346 millones, superior en un 13.75% a la del mismo periodo del año anterior.

■ I. Actividades y Realizaciones

En el segundo semestre de 2013 se ejecutaron diversas acciones orientadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros de la compañía. Seguidamente se presenta una síntesis de las más importantes actividades realizadas.

COLOMBIA

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

MANTENIMIENTO DEL CRECIMIENTO DEL VOLUMEN DE VENTAS

■ Fortalecimiento del crecimiento de las marcas principales (Mainstream)

- Sustancial apoyo promocional y de mercadeo a la marca Águila, el cual incluyó:
 - Continuación de la campaña 100 Años de Alegría, para conmemorar el primer siglo de vida de cerveza Águila, con el fin de reforzar a través de la alegría, la conexión de la marca con los consumidores y crear nuevas ocasiones de consumo.
 - Participación en la Feria Bonita, en Bucaramanga; en el Encuentro de Coleo, en Villavicencio; en el Reinado del Turismo, en Girardot; en la Fiesta de San Pedro, en Neiva; y en las Fiestas de Noviembre, en Cartagena; con el objetivo de aumentar la visibilidad de la marca.
 - Ejecución durante el fin de año de la campaña Brindis, mediante la cual se invitó a los colombianos a celebrar las pequeñas alegrías de todos los días, para fortalecer el vínculo emocional y la lealtad de los consumidores con la marca.

- Consolidación de la estrategia digital de la marca con el lanzamiento de la emisora virtual Águila en Vivo, que se suma a la presencia de la marca en redes sociales, como Facebook y Twitter, para reforzar la comunicación directa con los consumidores.
- Generación de nuevas ocasiones de consumo asociadas a cerveza Poker y Poker Ligera a través de la realización de la promoción La Vaca de los Amigos Poker, que entregó premios en bonos, entre doscientos mil y ochocientos mil pesos, a los grupos de consumidores que depositaron cuatro etiquetas de las marcas en los buzones de los establecimientos y resultaron favorecidos en los correspondientes sorteos semanales.
- Incremento del volumen de ventas con el lanzamiento de la promoción La Prima del Medio Millón Pilsen, que entregó premios en bonos a los consumidores que ganaron en los sorteos en los cuales participaron mediante la entrega de etiquetas de cerveza Pilsen.

■ Mejoramiento de la asequibilidad de la cerveza

- Incremento de la participación de Águila, Águila Light, Poker y Pilsen en botella de 750 cm³ en el volumen total de ventas, con el fin de continuar impulsando el hábito de consumo de compartir la cerveza y generar ahorros al consumidor por su menor precio frente al de las botellas de 330 cm³.
- Ejecución de actividades y promociones en todo el territorio nacional, orientadas a estimular a los detallistas a vender los productos de la Compañía a precio sugerido.
- Entrega a los detallistas de nuevos equipos de refrigeración, con el fin de asegurar la existencia permanente de cerveza fría en el punto de venta.

■ Incremento de la participación de las marcas Premium en el volumen total de ventas de cerveza

- Ejecución de la campaña Club Colombia Oktoberfest, con la participación de cerca de cuatrocientas sedes oficiales y dos mil establecimientos, en los cuales los consumidores pudieron adquirir una copa conmemorativa del evento, que era llenada un determinado número de veces. Igualmente se realizaron Zonas Picnic Club Colombia Oktoberfest en Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla, festivales a los cuales asistieron cerca de quince mil personas.
- Lanzamiento, en edición limitada, con diseño y empaque exclusivo, de Club Colombia Reserva Especial, un producto diferente a las versiones dorada, roja y negra, en botella de 900 cm³, con el objetivo de convertirla en un atractivo regalo de navidad y así competir con las bebidas destiladas, como el vino y el whisky, durante la temporada de fin de año.
- Participación con Miller Genuine Draft en fiestas especiales como *Shine in the dark* y *Turn up the night*, con la finalidad de aumentar

la visibilidad de la marca, crear nuevas ocasiones de consumo y enfrentar la competencia de las cervezas importadas.

- Inicio de la distribución en todo el país de Miller Lite, la primera cerveza light de la categoría *Premium* del portafolio de marcas de la Compañía, brindándole al consumidor una nueva opción en cuanto a innovación en la categoría de cervezas, lo cual generará volúmenes adicionales de venta.

■ | Aumento de los volúmenes de malta

- Realización del concurso Pony Retos, *reality* transmitido por televisión, en el cual jóvenes consumidores, a cambio de tapas de la marca, tenían derecho a integrar equipos mixtos y participar en pruebas no convencionales, con miras a ganar atractivos premios. Esta actividad permitió asociar el actual lema de la marca, Que nada te detenga, con la actividad física.
- Lanzamiento de la promoción Maltizz te da la hora, que entregó a los consumidores un reloj digital a cambio de cuatro tapas de cualquier presentación de la marca, para así continuar impulsando el consumo de esta nueva bebida refrescante a base de malta.
- Ejecución con Pony Mini, en la temporada de Halloween, de la promoción El Misterio de la Máscara Dorada, dirigida a consumidores entre 6 y 12 años, con el fin de fortalecer la conexión emocional de éstos con la marca, mediante la entrega de adhesivos (stickers) coleccionables, que se encontraban al respaldo de las etiquetas y que premiaban con viajes a una isla misteriosa en el Caribe a quienes encontraran la Máscara Dorada.
- Lanzamiento de Pony Malta en envase PET de 1 litro, para satisfacer las expectativas de las mamás, que buscan que sus hijos consuman en el hogar un producto nutritivo y con un precio asequible.

AUMENTO DE LA COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO

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

- Expansión del nuevo modelo de servicio de ventas a las regionales Costa y Oriente, mediante la toma del total de pedidos a través de la televenta, lo cual permite a los desarrolladores de mercado realizar una mayor gestión comercial en el punto de venta.
- Centralización de la función de televentas, al pasar de 29 puntos a 2 puntos de atención telefónica, integrando la interacción con los detallistas, aumentando la efectividad de las ventas, mejorando la disponibilidad del producto y reduciendo los costos.
- Incremento de la participación en volumen en el mercado de las bebidas alcohólicas, debido al aumento de actividades de promoción en el punto de venta y a la mayor asequibilidad y disponibilidad de los productos.

- Aumento de la cobertura de clientes con crédito, lo cual permite afianzar la relación comercial con los detallistas e impulsar el crecimiento del volumen de ventas.
- Implementación exitosa de Salesforce.com, herramienta tecnológica que permite integrar la información relacionada con el punto de venta, para tomar decisiones comerciales efectivas y brindar una mejor atención al detallista.

■ | Avances en el Servicio al Cliente

- Ratificación de la Compañía como la empresa de bebidas con el mejor Servicio al Cliente en Colombia, con una calificación de 87,6 puntos para el período abril a septiembre de 2013, lo cual confirma la preferencia de los clientes por la empresa.
- Continuidad en la ejecución del Plan Fidelización de Detallistas, que mediante invitaciones a fiestas regionales, a partidos de fútbol de la Selección Colombia, y a visitas a las fábricas, reconoce y retribuye la labor que desarrollan los clientes en beneficio de la Compañía.

■ | Productividad y costos de clase mundial

- Inicio de la ampliación de la capacidad de Cervecería del Valle, que pasará de 4.2 a 5,8 millones de hectolitros en el año 2015. La expansión se realizará en dos etapas, que comprenden el montaje de dos líneas de envase, una para botella de 750 cm³ y otra para latas, así como la incorporación de un sistema de cocina continua, que permitirá la elaboración de productos con ahorros de agua y energía y con mayor eficiencia mecánica.
- Montaje y puesta en marcha de la nueva planta piloto en la Cervecería de Tocancipá, en la cual se harán ensayos con materias primas y materiales, con el fin de desarrollar productos que satisfagan las expectativas de innovación de los consumidores.
- Ejecución de las obras civiles e instalación y montaje de los equipos requeridos para producir cerveza Miller Lite en la Cervecería de Barranquilla; ampliación de una línea de envase para producir cerveza en botella de 750 cm³ en la Cervecería de Boyacá; realización de las adecuaciones necesarias para elaborar Pony Malta en su nuevo envase PET de 1 litro en las Cervecerías de Tocancipá y Valle; y puesta en marcha y *ramp up* de la nueva línea de envase PET en cervecería Unión.
- Renovación por parte del Icontec de la certificación del Sistema de Gestión Integral de la Compañía, que abarca los sistemas de calidad, ambiental, inocuidad, salud ocupacional y seguridad industrial de la totalidad de las plantas de Bavaria y sus Compañías en Colombia.
- Finalización de las obras de construcción del nuevo centro de distribución de Villavicencio y de ampliación del de Tibasosa, así como terminación de los diseños del nuevo Centro de Distribución de Yopal, en el cual se utilizará un sistema de construcción alternativa.

- Modificación del diseño de los camiones botelleros utilizados en el transporte primario (SúperSiders), incrementando la cantidad de estibas transportadas en cada trayecto; obtención de las autorizaciones requeridas para operar los nuevos camiones de gran tamaño (Interlink) en las rutas Yumbo-Armenia y Yumbo-Pereira; e incorporación a la operación de reparto en rutas de preventa extendida de nuevos equipos tipo Bitren; aspectos que permiten incrementar la productividad de la flota de transporte, obtener ahorros en costos y reducir las emisiones de carbono.
- Captura de ahorros sustanciales en las negociaciones para la adquisición de maquinarias y equipos, arroz, azúcar, cebada, latas de aluminio y servicios.
- Disminución del capital de trabajo, debido a la reducción de inventarios de materias primas y a la ampliación por parte de los proveedores de los plazos para el pago.

ASEGURAMIENTO DE UN ENTORNO ADECUADO PARA EL CRECIMIENTO SOSTENIBLE

■ | Desarrollo de proveedores

- Celebración de la Novena Convención de Proveedores, en la cual se entregaron cinco medallas Espiga, en las categorías oro (2), plata (1) y bronce (2), a los proveedores que ejecutaron planes de acción que incrementaron la calidad, la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de sus negocios.
- Ingreso de nuevos proveedores de Bogotá, Medellín y Cali al programa Huella Verde, que busca compartir las mejores prácticas ambientales de la compañía con los proveedores, y medir las emisiones de agua y dióxido de carbono de los productos que éstos suministran a la empresa.
- Continuación del cuarto ciclo de capacitación a 60 proveedores, localizados en Bogotá, para la implementación de políticas éticas en sus compañías, con el apoyo de Transparencia por Colombia.
- Realización del evento Innovation Week, en el cual 80 proveedores presentaron las últimas tendencias del mercado en materiales de empaque y maquinaria, elementos promocionales y propuestas para eventos.

Campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol

- Presencia del programa "Zonas de Rumba Segura" en 25 ciudades del país, el cual se implementa durante las ferias y fiestas locales con tres objetivos básicos: promover la no venta de alcohol a menores de edad, estimular el consumo responsable de alcohol por parte de los adultos y evitar que se conduzcan vehículos bajo

los efectos del alcohol, ofreciendo a los consumidores opciones de regreso seguro a casa.

- Renovación de la alianza con el Fondo de Prevención Vial para el desarrollo de una nueva fase de la campaña Inteligencia Vial, que inició su implementación durante la temporada de fin de año y en la cual se invita a los colombianos a no conducir vehículos cuando han consumido bebidas alcohólicas.
- Alianza con la alcaldía de Cúcuta y la Fundación Colectivo Aquí y Ahora, para la implementación durante tres años del programa Sanamente, el cual permitirá impartir capacitación a los estudiantes de los grados 5° y 6° de las escuelas públicas de Cúcuta, con el fin de prevenir y desincentivar el consumo de bebidas alcohólicas en menores de edad.
- Permanente presencia de Don Chucho, imagen de consumo responsable de la compañía, en las diferentes ferias y eventos, transmitiendo los mensajes de cero tolerancia con el consumo de alcohol por parte de los menores de edad y de moderación en el consumo por parte de los adultos.

■ | Programas de Responsabilidad Social

- Entrega de capital semilla por \$670 millones a los trece ganadores del séptimo ciclo del programa de estímulo al emprendimiento Destapa Futuro, quienes habían recibido capacitación y mentorías para la implementación de sus planes de negocio. Igualmente, se realizó la convocatoria para el octavo ciclo del programa.
- Continuidad en la expansión nacional del Programa Social Oportunidades Bavaria, que otorga créditos a los tenderos para capital de trabajo y mejoras locativas de los tenderos y para la educación superior de sus hijos y nietos.
- Realización, con la presencia de conferencistas internacionales, del séptimo foro de ética empresarial en ocho ciudades del país, al cual asistieron 2.664 personas y en el cual se invitó a reflexionar sobre la importancia de promover cada día el comportamiento ético en el ámbito empresarial para así construir un país más justo y equitativo.
- Participación en Tocancipá, Tibasosa y Yumbo, en el programa Zonas Libres de Pobreza (Zolip) que lidera la Agencia Nacional para la Superación de la Pobreza Extrema (ANSPE), con la finalidad de contribuir eficazmente al mejoramiento de la calidad de vida de cerca de 500 familias que hacen parte de las comunidades en las que opera la compañía.
- Finalización en Bogotá, Tocancipá y Yumbo, con la graduación de 652 tenderos, del primer ciclo del programa 4e, Camino al Progreso, el cual, mediante la capacitación, la capacitación y el acompañamiento, busca mejorar la calidad de vida de los tenderos, fortalecer sus negocios y convertirlos en líderes y agentes de cambio en sus comunidades.

FORTALECIMIENTO DE LA CULTURA ORGANIZACIONAL

- Revisión y mejoramiento del programa Ejecución de Clase Mundial, mediante el cual se construyen y refuerzan las competencias clave que requieren los trabajadores de las áreas de distribución, ventas y técnica para el desarrollo de sus labores, con el fin de lograr mayor satisfacción de los empleados y excelentes resultados para la compañía.
- Mejoramiento del entorno laboral a través de las acciones implementadas por el programa Trabajos con Significado, el cual, con base en las oportunidades identificadas en la encuesta de efectividad organizacional, se enfocó en el fortalecimiento de dos dimensiones: El conocimiento acerca de las metas y los resultados de Bavaria y SABMiller (contexto), y la facilitación a los trabajadores de oportunidades de crecimiento, entrenamiento y desarrollo.
- Continuidad del programa Comunicaciones Constructivas, el cual desarrolla, en los funcionarios que dirigen grupos de trabajo, habilidades avanzadas de comunicación, comportamientos de escucha activa, técnicas de solución de problemas, y herramientas de compromiso y empoderamiento, todo lo cual permitirá realizar el trabajo en forma positiva, gratificante y productiva.
- Suscripción en diciembre de 2013 de sendos acuerdos laborales colectivos, convención y pacto, con los trabajadores sindicalizados y no sindicalizados de Bavaria S.A. y Cervecería del Valle S.A., los cuales tienen vigencia por dos años y expiran el 31 de agosto de 2015.

PANAMÁ

Se estima que en el 2013 la economía panameña fue una de las de mayor crecimiento en América Latina y el Caribe, puesto que se prevé que el PIB aumentó el 7.5%, impulsado por la ejecución de gigantescos proyectos de infraestructura, como la ampliación del canal de Panamá, la construcción del metro y de proyectos de generación de energía eléctrica, hoteleros y de desarrollo logístico.

En este contexto económico, caracterizado por la existencia de una intensa competencia, las ventas totales en volumen de las compañías subordinadas panameñas durante el segundo semestre de 2013 aumentaron 6,5% comparadas con las del primer semestre de 2013, debido principalmente a los incrementos de los volúmenes de ventas de cervezas, 8.4%; maltas, 3%; y lácteos, 19.7%.

Las acciones de la compañía se enfocaron en mantener la preferencia de los consumidores hacia sus productos, especialmente en la categoría de cervezas, con Atlas, Balboa, Miller Lite, Miller Genuine Draft y Grolsch, mediante el patrocinio de fiestas y eventos deportivos y el mejoramiento integral de la imagen en el punto de venta.

II. Presentación y Análisis de la Situación Financiera y del Resultado de las Operaciones

BAVARIA S. A.

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

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del primer semestre de 2013. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del mercado de la cerveza, estos periodos no son comparables; en consecuencia, también se incluyen análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre de 2012.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

En hectolitros

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var Sem II 2013 Sem I 2013	% Var Sem II 2013 Sem II 2012
Cerveza	9,104,933	7,850,479	9,111,035	16.0%	(0.1%)
Malta	972,231	974,463	975,100	(0.2%)	(0.3%)
Total volumen de ventas	10,077,164	8,824,942	10,086,135	14.2%	(0.1%)

El volumen total de ventas durante el segundo semestre del 2013 se incrementó en un 14.2% con relación al primer semestre del 2013, debido principalmente a la estacionalidad de las ventas en este periodo. La categoría de cervezas presentó un crecimiento del 16.0%, apoyado en el apalancamiento de la estrategia comercial representada en programas tales como: la vaca de los amigos Poker; la prima del medio millón Pilsen; Club Colombia ofreció el Oktoberfest como un tributo a los consumidores que aprecian la calidad y cultura cervecera *premium* y para la temporada decembrina presentó la reserva especial en sus presentaciones dorada, negra y roja, los multiempaques y cajas mixtas; y el lanzamiento de la nueva marca *premium* Miller Lite en las presentaciones de botella retornable 330 cm³ y lata 330 cm³.

En la categoría de maltas se reportó una disminución del 0.2%, comparado con el primer semestre del 2013, como consecuencia de la fuerte competencia en la categoría de bebidas no alcohólicas. La Compañía ha

realizado campañas con el propósito de impulsar el volumen de ventas en esta categoría, tales como: la nueva presentación de 1 litro de Pony Malta con el fin de implementar la frecuencia del consumo en el hogar; Pony Mini Halloween una edición especial de etiquetas termoencogibles y stickers coleccionables; y Pony Retos un *reality* que se convirtió en uno de los programas de la televisión con mayor audiencia en la franja *early* de los sábados enfocada especialmente entre niños de 4 a 17 años.

En comparación con el mismo período del año 2012, el volumen total de ventas disminuyó en 0.1%, principalmente por la reducción en la venta de maltas que decrecen en un 0.3%, debido a la fuerte competencia en el sector de bebidas refrescantes y gaseosas.

No obstante lo anterior, se presentaron algunos factores externos que tuvieron alto impacto en el sistema de distribución de la compañía tales como: el incremento de restricciones en el consumo de alcohol principalmente en Bogotá y el paro nacional que impacto las ventas y operación principalmente durante los meses de agosto y septiembre del 2013.

■ | VENTAS NETAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var Sem II 2013 Sem I 2013	% Var Sem II 2013 Sem II 2012
Cerveza	2,044,384	1,712,436	1,947,395	19.4%	5.0%
Malta	209,040	215,547	216,627	(3.0%)	(3.5%)
Categoría bebidas	2,253,424	1,927,983	2,164,022	16.9%	4.1%
Servicios y otros	45,460	50,754	42,329	(10.4%)	7.4%
Total ventas netas	2,298,884	1,978,737	2,206,351	16.2%	4.2%

Las ventas netas del segundo semestre de 2013 fueron de \$2,298,884 millones, lo que representa un incremento del 16.2% comparadas con las del primer semestre del 2013; esta variación está asociada con la estacionalidad de las ventas mencionada anteriormente.

En relación con el mismo período del 2013, las ventas totales aumentaron un 4.2%, apalancadas en el incremento en precios realizado en diciembre del año anterior. Este crecimiento es 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 II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var Sem II 2013 Sem I 2013	% Var Sem II 2013 Sem II 2012
Cerveza	631,174	547,981	601,225	15.2%	5.0%
Malta	115,125	103,896	109,988	10.8%	4.7%
Categoría bebidas	746,299	651,877	711,213	14.5%	4.9%
Servicios y otros	29,617	33,193	28,982	(10.8%)	2.2%
Total costo de ventas	775,916	685,070	740,196	13.3%	4.8%

El costo de ventas del segundo semestre del 2013 fue de \$775,916 millones, registrando un incremento de 13.3% con respecto al primer semestre de 2013, principalmente se vio impactado por el paro nacional y un mayor producto comprado a compañías relacionadas.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en 4.8%, explicado por el aumento en precio de materias primas y producto comprado a compañías relacionadas.

■ | UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del segundo semestre del 2013 fue de \$1,522,968 millones, registrando un aumento del 17.7% con respecto al primer semestre del 2013. Lo anterior se dio como resultado de la estacionalidad de las ventas y demás factores explicados anteriormente. Por su parte, el margen de utilidad bruta incremento 0.8 puntos porcentuales, alcanzando el 66.2% para el período reportado.

Comparada con el segundo semestre del año anterior, la utilidad bruta aumentó un 3.9%, por los factores explicados anteriormente, en tanto que el margen bruto disminuyó 0.3 puntos porcentuales frente al 66.5% registrado en el mismo período del 2012.

■ | GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var Sem II 2013 Sem I 2013	% Var Sem II 2013 Sem II 2012
Mercadeo y ventas	585,821	527,838	600,494	11.0%	(2.4%)
Administración	191,307	196,975	202,630	(2.9%)	(5.6%)
Total	777,128	724,813	803,124	7.2%	(3.2%)

Frente al primer semestre del 2013, los gastos operacionales aumentaron en 7.2%, principalmente por el incremento de 11.0% en los gastos de ventas y mercadeo, debido a que la inversión en este rubro fue mayor en el segundo semestre del año, en línea con la dinámica de las ventas. Lo anterior es parcialmente compensado con la disminución del 2.9% en los gastos de administración.

Comparados con el mismo período del 2012, los gastos operacionales se disminuyeron en 3.2%, tal como se explica a continuación:

Gastos de ventas y mercadeo: presentaron una disminución del 2.4% por menores gastos en la depreciación de envases y amortización del material de punto de venta. Adicionalmente, se presentaron ahorros debido a: costos de distribución por eficiencias generadas por una optimización favorable de rutas y menores ventas realizadas.

Gastos de administración: registraron una reducción de 5.6% principalmente por el traslado de la oficina regional de SABMiller a Miami.

■ UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el segundo semestre del 2013 fue de \$745,840 millones y representa un aumento del 31.1% comparada con la del primer semestre del 2013. Por su parte, el margen operacional fue del 32.4%, superior en 3.7 puntos porcentuales a la del primer semestre del 2013. Frente al mismo período del año anterior, la utilidad operacional aumentó un 12.5%, mientras que el margen operacional aumentó 2.3 puntos porcentuales.

■ INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES – NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var Sem II 2013 Sem I 2013	% Var Sem II 2013 Sem II 2012
Intereses	(41,715)	(51,872)	(69,508)	(19.6%)	(40.0%)
Diferencia en cambio	(1,758)	11,385	5,982	(115.4%)	(129.4%)
Ingreso por método de participación	432,545	447,771	366,940	(3.4%)	17.9%
Operaciones de cobertura	(31)	(15,134)	(2,445)	(99.8%)	(98.7%)
Otros gastos financieros	(13,680)	(12,646)	(14,489)	8.2%	(5.6%)
Amortizaciones	(68,266)	(68,266)	(68,266)	0.0%	0.0%
Utilidad/(Pérdida) en venta de activos	(586)	66,414	11,232	(100.9%)	(105.2%)
Donaciones	(225)	(26,672)	(235)	(99.2%)	(4.3%)
Diversos	34,638	7,793	56,131	344.4%	(38.3%)
Total ingresos/(egresos)	340,922	358,773	285,342	(5.0%)	19.5%

Los ingresos/(egresos) no operacionales presentaron una disminución de \$17,853 millones comparados con los del primer semestre del 2013. Este decrecimiento está representado principalmente por: \$26,447 millones de menores donaciones realizadas, y \$26,843 principalmente por la recuperación de provisiones en exceso y mayores ingresos por actualización del cálculo actuarial; disminuido parcialmente por: \$67,000 millones de utilidad en venta del edificio de la 94 que no se recibieron en el segundo semestre del 2013.

En comparación con mismo período del año anterior, se presenta un mayor ingreso por \$55,578 millones, originados principalmente por la aplicación del método de participación como consecuencia de las mayores utilidades reportadas por las compañías subsidiarias.

■ INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var Sem II 2013 Sem I 2013	% Var Sem II 2013 Sem II 2012
Nacionales					
Cervecería del Valle S.A.	194,234	170,169	186,316	14.1%	4.2%
Cervecería Unión S.A.	96,951	67,900	68,002	42.8%	42.6%
Inversiones Maltería Tropical S.A.	9,527	5,951	6,396	60.1%	49.0%
Impresora del Sur S.A.	4,878	3,517	3,664	38.7%	33.1%
Transportes TEV S.A.	1,548	192	485	706.3%	219.0%
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	(129)	143	246	(190.2%)	(152.4%)
Maltería Tropical S.A.	-	-	-	(100.0%)	(100.0%)
Extranjeras					
UCP Backus & Johnston S.A.A	63,492	47,149	60,712	34.7%	4.6%
Cervecería Nacional S.A.	47,469	137,920	26,089	(65.6%)	82.0%
Racetrack Perú SRL	14,575	14,830	15,029	(1.7%)	(3.0%)
Total	432,545	447,771	366,940	(3.4%)	17.9%

■ IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias, en el segundo semestre del 2013 asciende a \$239,429 millones, lo que representa un incremento de \$74,862 millones frente al primer semestre del 2013. Lo anterior obedece principalmente a los mayores ingresos gravables obtenidos en el período julio a diciembre del 2013.

Con respecto al segundo semestre del año anterior, la provisión del impuesto sobre la renta aumentó \$33,907 millones por la generación de mayores utilidades gravables.

■ UTILIDAD NETA

La utilidad neta del segundo semestre del 2013 ascendió a \$847,332 millones con un crecimiento del 11.0% con respecto a la del primer semestre del 2013, donde la utilidad fue de \$763,060 millones. Comparada con el mismo período del año 2012 cuando alcanzó la suma de \$742,852 millones, se presenta un crecimiento del 14.1%.

Por su parte, el margen neto para el período julio a diciembre de 2013 fue de 36.9%, frente al 38.6% en el primer semestre del 2013 y al 33.7% en el segundo semestre del año 2012.

■ EBITDA

El EBITDA en el período julio a diciembre del 2013 fue de \$885,116 millones frente a \$830,179 millones del mismo período del 2012 y representa el 38.5% de las ventas netas.

BALANCE GENERAL**■ | ACTIVO**

El balance a 31 de diciembre del 2013 refleja un total de activos de \$8,883,933 millones, 5.7% mayor que el del 30 de junio 2013. Sus componentes principales son:

- Las inversiones permanentes por \$2,624,979 millones, que representan el 29.5% del total de activos, aumentaron un 15.4% frente al primer semestre del año 2013, como resultado de la aplicación del método de participación.
- Las valorizaciones por \$2,255,098 millones, que equivalen al 25.4% del activo total, presentaron una disminución del 0.5% frente al primer semestre del 2013 debido a la actualización del avalúo técnico.
- Las propiedades, planta y equipo por \$1,231,203 millones, que representan el 13.9% del total de los activos, registraron una disminución del 0.6% respecto al primer semestre del 2013, como consecuencia del efecto neto de las adquisiciones, la depreciación y las bajas de activos fijos de la compañía.
- Los intangibles por \$762,878 millones, que representan el 8.6% del activo total, presentaron una disminución del 8.6% con relación al 30 de junio 2013, debido al efecto de las amortizaciones del período.

■ | PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3,311,332 millones y representa el 37.3% del total del activo. Dentro de este rubro, los pasivos financieros por \$1,435,025 millones que representan el 43.3% del pasivo total, registraron una disminución de \$303 millones con respecto al 30 de junio 2013, por el pago de intereses.

■ | PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$5,572,601 millones, registrando un incremento del 5.1%, en relación con el primer semestre del 2013. Lo anterior se explica por el efecto de la utilidad generada en el período y el superávit generado por el método de participación, compensado parcialmente por la distribución de utilidades decretadas en el mes de septiembre del 2013 por \$549,999 millones.

BAVARIA CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más importantes que tuvieron impacto sobre los resultados operacionales y el desempeño financiero de Bavaria S.A. y sus filiales de forma consolidada para el periodo comprendido entre el 1° de julio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. Este análisis se debe leer conjuntamente con los estados financieros consolidados y sus respectivas notas, los cuales se incluyen en este informe. Las cifras presentadas a continuación están impactadas principalmente por los resultados de Bavaria S.A., los cuales fueron explicados previamente.

Con base en la normatividad vigente y en los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el primer semestre del 2013. Sin embargo, dada la alta estacionalidad del mercado de la cerveza, estos periodos no son comparables, por lo que se han incluido además análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre de 2012.

ESTADO DE RESULTADOS**■ | VOLÚMENES DE VENTAS**

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

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem II 13	Sem I 13	% Var.	Sem II 13	Sem I 13	% Var.	Sem II 13	Sem I 13	% Var.
Colombia	12.1	10.6	14.3%	0.0	0.0	0.0%	12.1	10.6	14.3%
Panamá	1.4	1.0	42.9%	0.3	0.6	(55.5%)	1.7	1.6	6.5%
Total	13.5	11.6	16.7%	0.3	0.6	(55.5%)	13.8	12.2	13.3%

Nota: Las variaciones porcentuales son calculadas sobre volúmenes en hectolitros

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

País	Cerveza y Malta			Otros productos: agua, refrescos de fruta, gaseosas y lácteos			Total		
	Sem II 13	Sem II 12	% Var.	Sem II 13	Sem II 12	% Var.	Sem II 13	Sem II 12	% Var.
Colombia	12.1	12.1	0.1%	0.0	0.0	0.0%	12.1	12.1	0.1%
Panamá	1.4	1.1	28.6%	0.3	0.6	(56.9%)	1.7	1.7	(1.6%)
Total	13.5	13.2	2.5%	0.3	0.6	(56.9%)	13.8	13.8	(0.1%)

Nota: Las variaciones porcentuales son calculadas sobre volúmenes en hectolitros.

El volumen total de ventas fue 13.8 millones de hectolitros, reportando un incremento de 13.3% respecto al primer semestre del 2013, reflejando la estacionalidad de las ventas en el semestre. En Panamá, el volumen de ventas aumentó en 6.5% debido a la mezcla favorable de marcas y empaques. Comparados con el segundo semestre del 2012, no se presentaron variaciones significativas.

Durante el segundo semestre del 2013, Colombia representó el 89.5% del total del volumen de ventas de cerveza y maltas, mientras que Panamá participó con el 10.5%.

■ | VENTAS NETAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var	
				Sem II 2013 Sem I 2013	Sem II 2013 Sem II 2012
Colombia	2,720,659	2,346,991	2,601,158	15.9%	4.6%
Panamá	335,794	307,044	316,270	9.4%	6.2%
Eliminaciones	(57)	(554)	(1,411)	NA	NA
Total	3,056,396	2,653,481	2,916,017	15.2%	4.8%

Las ventas netas fueron de \$3,056,396 millones, lo que representa un aumento del 15.2% comparadas con el primer semestre del año, que está asociado al crecimiento del volumen de ventas, así como a la estacionalidad de las mismas según factores anteriormente explicados.

Comparado con el mismo período del año 2012, las ventas netas aumentaron en 4.8%, relacionadas con el incremento de precios en diciembre del año anterior, el ingreso neto en Colombia incrementó en un 4.6%. En el caso de Panamá las ventas netas presentan un crecimiento del 6.2% principalmente por una mezcla de productos, que favorecía la categoría Worthmore, así como por el aumento de los precios de cerveza mainstream en empaque lata.

■ | COSTO DE VENTAS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var	
				Sem II 2013 Sem I 2013	Sem II 2013 Sem II 2012
Colombia	640,866	590,420	630,940	8.5%	1.6%
Panamá	170,834	159,476	160,134	7.1%	6.7%
Eliminaciones	(56)	(554)	(1,411)	NA	NA
Total	811,644	749,342	789,663	8.3%	2.8%

El costo de ventas en el segundo semestre del 2013 ascendió a \$811,644 millones, lo que representa un aumento del 8.3% con respecto al primer semestre del 2013 menor que el incremento del volumen, debido a la eficiencia y productividad de las plantas.

Comparado con el mismo período del año anterior, el costo de ventas se incrementó en un 2.8% debido al aumento de precios de materias primas en los dos países, además Colombia se vio impactado por el paro nacional durante los meses de agosto y septiembre del 2013.

■ | UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del período fue de \$2,244,752 millones, un 17.9% mayor que la del primer semestre del 2013, debido al mayor volumen vendido. Con respecto al mismo período del año 2012, la utilidad bruta se incrementó en 5.6%.

■ | GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var	
				Sem II 2013 Sem I 2013	Sem II 2013 Sem II 2012
Mercadeo y ventas	787,527	709,636	805,920	11.0%	(2.3%)
Administración	236,540	303,390	269,226	(22.0%)	(12.1%)
Total	1,024,067	1,013,026	1,075,146	1.1%	(4.8%)

- **Gastos de mercadeo y ventas:** comparados con el primer semestre del 2013, registraron un incremento de 11.0%, debido principalmente al incremento en fletes y campañas publicitarias para soportar las ventas en la temporada de fin de año. Frente al segundo semestre del año 2012, se disminuyeron en 2.3% por menores gastos en la depreciación de envases y amortización del material de punto de venta, contrarrestados por un aumento en los servicios contratados.
- **Gastos de administración:** frente a los del primer semestre del 2013, presentaron una disminución de 22.0%, originada por el continuo control de gastos operativos. Se presentó una reducción en honorarios, impuestos por concepto de ICA sobre dividendos y cargos excepcionales ocurridos en el primer semestre relacionados con la venta de la división de leches y jugos en la operación de Panamá. Los gastos de administración comparados con los del segundo semestre del año 2012, presentaron una disminución del 12.1%.

■ UTILIDAD OPERACIONAL

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad operacional fue de \$1,220,685 millones, 37.0% mayor que la del primer semestre del año 2013. Frente al mismo período del año 2012, la utilidad operacional aumentó 16.1% y el margen operacional aumentó en 3.9 puntos porcentuales pasando de 36.0% al 39.9%.

■ EBITDA

El siguiente es el detalle del EBITDA por país:

En millones

País	Semestre II 2013		Semestre I 2013		Semestre II 2012	
	Pesos	US\$	Pesos	US\$	Pesos	US\$
Colombia	973,126	524	1,083,074	586	1,216,220	652
Panamá	46,179	25	7,922	4	54,028	29
Total EBITDA	1,019,305	549	1,090,996	590	1,270,248	681

En el período reportado Colombia participa con el 95.5% de la generación de EBITDA de la operación consolidada, disminuyendo 3.8 puntos porcentuales frente al del primer semestre del año, y 0.20 puntos menor que el segundo semestre del 2012.

■ INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Descripción	Semestre II 2013	Semestre I 2013	Semestre II 2012	% Var	
				Sem II 2013 Sem I 2013	Sem II 2013 Sem II 2012
Intereses	(50,386)	(62,205)	(79,652)	(19.0%)	(36.7%)
Diferencia en cambio	(2,905)	9,680	5,309	(130.0%)	(154.7%)
Ingresos por método de participación	78,067	61,979	75,184	26.0%	3.8%
Operaciones de cobertura	504	(13,616)	(1,796)	(103.7%)	(128.1%)
Otros gastos financieros	(7,914)	(4,733)	(6,365)	67.2%	24.3%
Amortizaciones	(68,459)	(68,459)	(68,536)	0.0%	(0.1%)
Utilidad/(Pérdida) en venta de activos	3,403	213,554	10,358	(98.4%)	(67.1%)
Donaciones	(261)	(26,707)	(273)	(99.0%)	(4.4%)
Diversos	24,811	8,768	47,954	183.0%	(48.3%)
Total Ingresos/(egresos)	(23,140)	118,261	(17,817)	(119.6%)	29.9%

Los ingresos / (egresos) no operacionales netos registraron un resultado negativo de \$23,140 millones, \$141,401 millones menos que primer semestre del 2013. Las principales razones fueron mayor utilidad en venta de activos fijos en el primer semestre del 2013 debido principalmente a la venta de la operación de jugos y leches en Panamá, y la venta del edificio de la Calle 94 en Colombia, esto esta compensado por mayores ingresos por método de participación, menores intereses y donaciones pagadas en el presente semestre.

Con respecto al segundo semestre del 2012 el resultado negativo aumenta en \$5,323 millones, debido principalmente a menores ingresos recibidos de la oficina regional, compensada parcialmente por disminución en gastos por intereses.

■ INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario del período tuvo una disminución del 57.9% para un total de \$4,735 millones, comparados con \$11,242 millones del primer semestre del 2013. Esta disminución fue causada por menores utilidades reportadas por Cervecería Nacional de Panamá, durante el segundo semestre del 2013. Comparado con el mismo período del año 2012, el interés minoritario se aumentó en 60.7% como resultado del incremento de las utilidades de Cervecería Nacional de Panamá y Cervecería Unión.

■ IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión del impuesto sobre la renta, calculada con base en la normatividad tributaria y legal vigente en cada país, fue de \$346,464

millones, lo que representa un aumento del 44.1% comparada con la del primer semestre del 2013. Lo anterior, debido a que en el segundo semestre del año, se genera mayor utilidad por la estacionalidad de las ventas.

Con respecto al segundo semestre del 2012 el impuesto sobre la renta presenta un incremento de \$60,055 millones equivalente al 21,0% principalmente como consecuencia de mayores utilidades gravables, así como el aumento en la tasa estatutaria de impuestos al pasar del 33% al 34%.

■ UTILIDAD NETA

La utilidad neta fue de \$846,346 millones, incrementando en \$88,590 millones, es decir 11.7% con relación al primer semestre del año 2013, debido principalmente al efecto neto del ingreso por ventas, compensado por el aumento en el costo de ventas, gastos operacionales, variación negativa de ingresos y egresos no operacionales y provisión de impuesto de renta.

Comparada con el mismo período del año 2012, la utilidad se incrementó en \$102,309 millones equivalente al 13.8%. El margen neto fue del 27.7% representando una mejoría de 2.2 puntos porcentuales sobre el mismo período del 2012.

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

■ ACTIVOS

El balance general consolidado al 31 de diciembre del 2013 refleja un total de activos de \$9,206,066 millones, 4.2% mayor que el del 30 de junio del 2013. Sus componentes principales son:

- El rubro de propiedad, planta y equipo por \$2,071,352 millones, que representa el 22.5% de los activos, presenta una leve disminución comparado con el semestre anterior debido al efecto neto de las adquisiciones, depreciaciones y bajas del período.
- Las valorizaciones por \$3,076,709 millones, que equivalen al 33.4% del activo total, presentaron una leve disminución del 0.6% debido a la actualización del avalúo técnico realizado en el período, según lo exigido por la ley.
- La cuenta de deudores por \$2,213,487 que representan el 24.0% del total de los activos, registró un aumento del 19.8% frente al semestre anterior principalmente por préstamos en el período por la casa matriz SABMiller.

■ PASIVOS

El total de pasivos fue de \$3,582,818 millones y representa el 38.9% del total del activo.

Los pasivos financieros por \$1,435,024 millones, equivalentes al 40.1% del total del pasivo registraron una disminución de \$303 millones con respecto al primer semestre del 2013, principalmente como resultado del pago de intereses.

■ INTERÉS MINORITARIO

El interés minoritario totalizó \$51,389 millones, presentando un incremento del 10.2% comparado con el primer semestre del 2013.

■ PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$5,571,859 millones, presentando un aumento del 5.1% que equivale a \$270,894 millones comparado con el primer semestre del 2013.

Las principales variaciones fueron el aumento de la utilidad generada en el periodo parcialmente compensado por la disminución en el superávit por método de participación, valorizaciones, la disminución de reservas como consecuencia de la distribución de utilidades por \$550,000 millones aprobadas en el primer semestre de 2013 y por el pago de impuesto del patrimonio en las compañías colombianas por \$3,514 millones.

■ III. Informes Especiales

Operaciones realizadas con nuestras compañías, los accionistas y los administradores

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

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

La junta directiva de la compañía, con el concurso, tanto de los administradores de la matriz, como de los de las subordinadas

colombianas, fija las estrategias para la adecuada administración de estas sociedades, monitoreando y evaluando en forma constante la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada compañía y los objetivos de la corporación.

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

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en la política de conducta empresarial de la compañía, las operaciones celebradas en el segundo semestre de 2013 con la sociedad matriz y sus subordinadas, continuaron realizándose en términos y condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes. En la nota 29 a los estados financieros individuales se incluye una lista de estas operaciones.

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

Situación jurídica

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

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

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

Políticas de protección de la propiedad intelectual

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

derechos de propiedad industrial o intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones para la utilización de los mismos, para así evitar usos no autorizados o perjuicios a terceros.

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

Informe sobre gobierno corporativo

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

Junta Directiva

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

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

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

La asamblea general ordinaria de accionistas en su sesión del 27 de marzo de 2012 reeligió a la junta directiva para el período estatutario 2012-2014. En consecuencia, la junta está integrada por las siguientes personas: Alejandro Santo Domingo Dávila (Presidente), Carlos Alejandro Pérez Dávila (Vicepresidente), Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Juan Carlos García Cañizares, Alberto Preciado Arbeláez, Rafael Rivas Mallarino, Rudolf Hommes Rodríguez, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez, siendo estos cuatro últimos directores independientes.

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

La junta directiva sesionó cuatro veces durante el segundo semestre del 2013; en dos ocasiones lo hizo de manera presencial y en las otras dos ocasiones lo hizo mediante el mecanismo de voto escrito. Todos los miembros de la junta directiva asistieron a las reuniones presenciales, excepto el señor Alejandro Santo Domingo Dávila, quien presentó oportunamente excusas por no poder asistir a la reunión del 13 de noviembre de 2013. Así mismo, como lo dispone la ley, todos los miembros participaron en las sesiones realizadas mediante el mecanismo de voto escrito.

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

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

Comité de Auditoría

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

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

La junta directiva, en su sesión del 25 de mayo de 2010, dispuso que el comité de auditoría esté conformado por seis (6) directores, incluidos los cuatro (4) directores independientes.

En su sesión del 2 de noviembre de 2011 la junta directiva designó al señor Jonathan Solesbury como miembro del comité de auditoría en reemplazo del señor Mauricio Restrepo Pinto y reeligió a los demás miembros. En consecuencia, el Comité de Auditoría quedó integrado por los siguientes miembros: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra

y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

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

Durante el segundo semestre del 2013 el comité de auditoría se reunió en dos ocasiones, ambas de manera presencial. Todos los miembros del comité participaron en ambas reuniones.

La asamblea general de accionistas ordenó que los miembros del comité de auditoría que reciben remuneración en su calidad de miembros de la junta directiva, adicionalmente reciban honorarios por valor de \$9.000.000 por cada reunión del comité de auditoría a la que asistan.

Informe sobre control interno

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

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

Durante el segundo semestre de 2013, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del revisor fiscal

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

IV. Acontecimientos ocurridos después del Ejercicio

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la compañía.

Durante el primer semestre de 2014 los esfuerzos de la compañía se orientarán a asegurar el crecimiento del volumen total de ventas, a ganar mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas, a incrementar la rentabilidad del negocio, y a fortalecer la licencia de operación.

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

Atentamente,

GRANT JAMES HARRIES

Presidente

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

ALEJANDRO SANTO DOMINGO DAVILA
 CARLOS ALEJANDRO PEREZ DAVILA
 KARL LIPPERT
 JONATHAN SOLESBURY
 ALBERTO PRECIADO ARBELAEZ
 JUAN CARLOS GARCIA CAÑIZARES
 RUDOLF HOMMES RODRIGUEZ
 RAFAEL RIVAS MALLARINO
 MANUEL RODRIGUEZ BECERRA
 LUIS GUILLERMO PLATA PAEZ

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

KARL LIPPERT
 Primer Suplente del Presidente de la Compañía

ADAM SWISS
 Segundo Suplente del Presidente 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 MEJIA 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

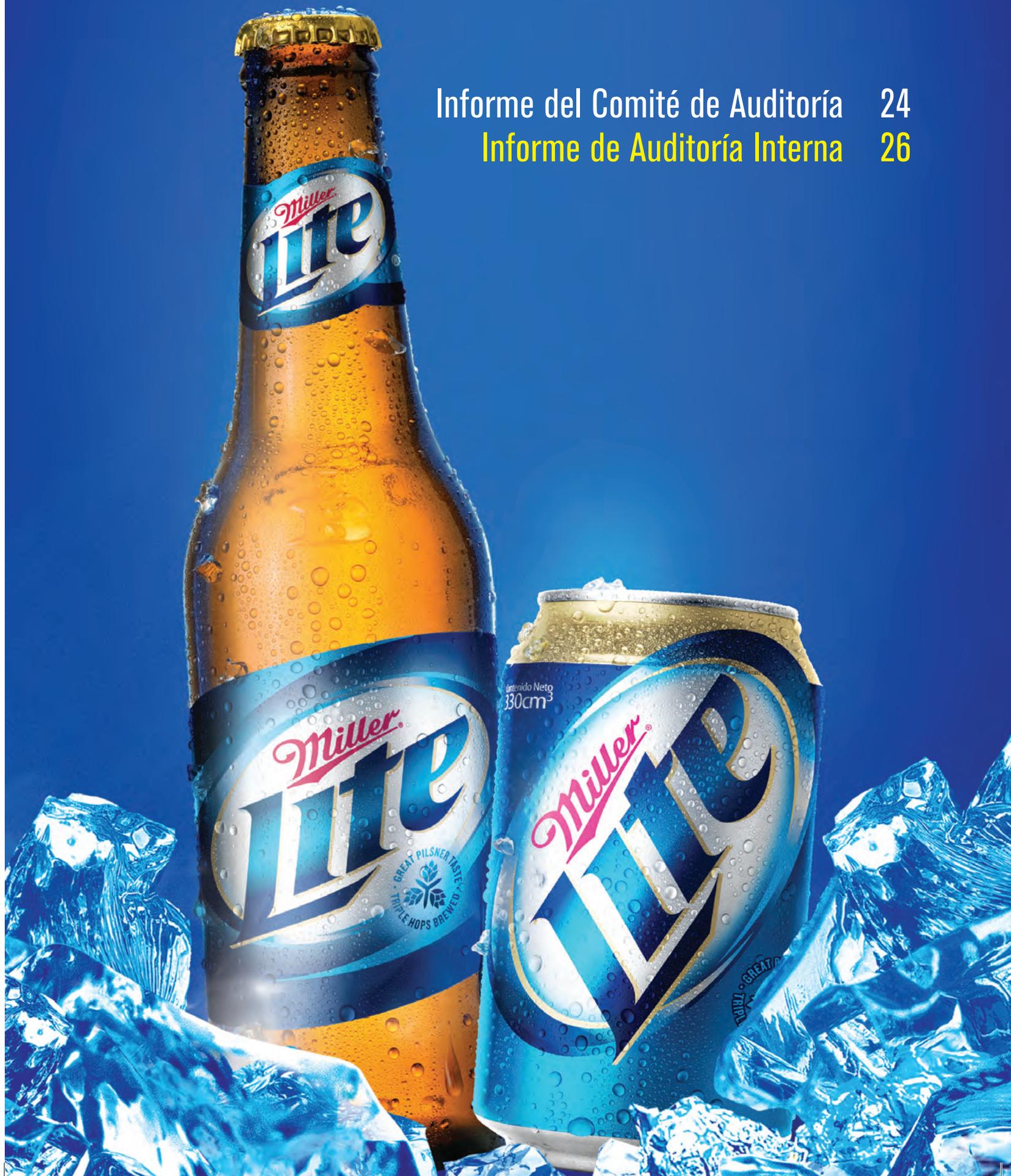
MIRKO HOFMANN
 Vicepresidente Técnico

ALEJANDRO MIRANDA FERRER
 Vicepresidente de Mercadeo

ALEXANDER PETRIE
 Vicepresidente de Planeación



Informe del Comité de Auditoría	24
Informe de Auditoría Interna	26



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 julio y el 31 de diciembre del 2013.

Funciones del Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría es un órgano asesor establecido a nivel estatutario y en el Código del Buen Gobierno de la sociedad, cuyas funciones se alinean a lo dispuesto por la ley 964 del 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 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 del 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 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 del 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 del 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 del 2010 designó a Manuel Rodríguez Becerra como su Presidente y ratificó a Fernando Jaramillo como su Secretario.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el segundo semestre del 2013 el Comité de Auditoría se reunió dos veces el 27 de agosto y el 29 de octubre del 2013 de manera presencial, con la participación de todos sus miembros. La reunión del 29 de octubre del 2013 fue atendida por Karl Lippert y Jonathan Solesbury vía tele-presencia. La asistencia a las reuniones del Comité de Auditoría fue la siguiente:

Director	27 de agosto del 2013	29 de octubre del 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	Sí	Sí

El Revisor Fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la Ley 964 del 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.

Manuel Rodríguez Becerra

Presidente del Comité

26 de febrero del 2014

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 2013 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cuatro Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de 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 37 proyectos de auditoría desarrollados por el equipo de Auditoría Interna durante el 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 y bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración y se hizo monitoreo de los controles financieros. 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

Febrero 13 del 2014



Estados Financieros Individuales

Segundo Sememtre del 2013



Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	28
Certificación del Representante Legal	29
Informe del Revisor Fiscal	30
Balances Generales	32
Estados de Resultados	33
Estados de Cambios en el Patrimonio	34
Estados de Cambios en la Situación Financiera	35
Estados de Flujos de Efectivo	36
Notas a los Estados Financieros Individuales	37

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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013 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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013, 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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013, han sido reconocidos en los estados financieros.
- V. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre y 30 de junio del 2013.
- 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, 27 de febrero del 2014

Grant James Harries
Representante legal

Iván Antonio Colorado Camacho
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - 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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria, S. A.

Bogotá, 27 de febrero del 2014

Grant James Harries

Representante legal

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

27 de febrero del 2014

He auditado los balances generales de Bavaria, S. A. al 31 de diciembre y al 30 de junio del 2013 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 planee 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.

27 de febrero del 2014

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 31 de diciembre y al 30 de junio del 2013 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 del 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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	83.842	39.125
Deudores	5	1.521.034	1.361.716
Inventarios	6	196.142	166.718
Diferidos	7	994	3.245
Total corriente		1.802.012	1.570.804
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	2.624.979	2.274.467
Deudores	5	96.633	96.299
Propiedades, planta y equipo	10	1.231.203	1.239.207
Intangibles	11	762.878	834.320
Diferidos	7	111.018	122.118
Otros activos	8	112	112
Total no corriente		4.826.823	4.566.523
Valorizaciones	8-9-10	2.255.098	2.267.069
TOTAL DEL ACTIVO		8.883.933	8.404.396
CUENTAS DE ORDEN	21	10.552.769	10.458.230
PASIVO Y PATRIMONIO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	232.932	1.709
Proveedores	13	277.495	203.320
Cuentas por pagar	14	527.056	586.997
Impuestos gravámenes y tasas	15	575.193	378.501
Obligaciones laborales	16	20.450	16.702
Pasivos estimados y provisiones	17	82.498	116.306
Otros pasivos		93.361	61.527
Bonos y papeles comerciales	18	640.000	640.000
Total corriente		2.448.985	2.005.062
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	291	231.819
Obligaciones laborales	16	2.381	2.381
Pasivos estim, prov y pensiones de jubilación	17	244.698	255.953
Impuesto diferido	15	53.177	45.674
Bonos y papeles comerciales	18	561.800	561.800
Total no corriente		862.347	1.097.627
TOTAL DEL PASIVO		3.311.332	3.102.689
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		568.381	579.904
Reservas		1.448.107	1.235.046
Revalorización del patrimonio		404.720	407.665
Utilidades acumuladas no apropiadas		895.504	811.232
Superávit por valorizaciones		2.255.098	2.267.069
Total patrimonio		5.572.601	5.301.707
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		8.883.933	8.404.396
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	10.552.769	10.458.230

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



Estados de Resultados

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Notas	31 de diciembre del 2013	30 de Junio del 2013
Ingresos operacionales	22	2.298.884	1.978.737
Costo de ventas	23	775.916	685.070
Utilidad bruta		1.522.968	1.293.667
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		191.307	196.975
Operacionales de ventas		585.821	527.838
Total gastos operacionales		777.128	724.813
Utilidad operacional		745.840	568.854
Ingresos no operacionales	25	73.290	130.282
Egresos no operacionales	26	164.913	219.280
Método de participación	25 y 26	432.545	447.771
Utilidad antes de impuestos		1.086.762	927.627
Provisión impuesto de renta	15	221.273	178.411
Impuesto de renta diferido neto	15	18.156	(13.844)
Utilidad neta del ejercicio		847.333	763.060

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de Junio del 2013
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	437.608	378.966
(Disminución) aumento	(11.524)	58.642
Saldo al final del período	426.084	437.608
Reservas		
Saldo al inicio del período	1.235.046	1.262.193
Transferencias	213.061	(27.147)
Saldo al final del período	1.448.107	1.235.046
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del período	407.665	410.609
Disminución	(2.944)	(2.944)
Saldo al final del período	404.721	407.665
Utilidad neta		
Saldo al inicio del período	811.232	791.025
Utilidad del período	847.332	763.060
Transferencias	(213.061)	27.147
Dividendos decretados	(550.000)	(770.000)
Saldo al final del período	895.503	811.232
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del período	2.267.069	2.235.094
(Disminución) aumento	(11.970)	31.975
Saldo al final del período	2.255.099	2.267.069
Total patrimonio de los accionistas	5.572.601	5.301.707

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



Estados de Cambios en la Situación Financiera

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de Junio del 2013
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta:	847.332	763.060
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio	(179)	9.555
Amortizaciones	116.112	92.435
Depreciaciones	105.928	107.446
Efecto neto de la aplicación del método de participación	(432.545)	(447.771)
Pensiones de jubilación y contingencias	(13.763)	(13.987)
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	(10.597)	-
Ajuste periodos anteriores	14	-
Provisión de activos fijos	228	714
Provisión de deudores	913	450
Pérdida/(utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	17.929	(63.475)
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	631.372	448.427
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	70.444	542.256
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	453	72.783
Superávit por método de participación	(10.535)	(9.109)
Aumento en cuentas por pagar	-	4.297
Disminución de deudores	-	2.130
Total recursos financieros provistos	691.734	1.060.784
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	116.368	97.695
Adquisición de inversiones	15	259
Adquisición de equipos de frío y elementos promocionales	32.629	26.424
Adquisición de intangibles	879	3.803
Pago de pensiones	(13.763)	(13.987)
Traslado a corto plazo de obligaciones financieras	231.267	640.045
Aumento en activos diferidos	(8.804)	4.031
Aumento en deudores	415	-
Disminución en pasivos diferidos	(7.502)	1.510
Impuesto de patrimonio	2.944	2.944
Dividendos decretados	550.000	770.000
Total recursos financieros aplicados	904.448	1.532.724
Disminución en el capital de trabajo	(212.714)	(471.940)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	44.716	(116.372)
Deudores, neto.	159.318	(20.438)
Inventarios, neto.	29.424	(20.369)
Activos diferidos	(2.250)	1.723
Obligaciones financieras	(231.224)	(4)
Proveedores	(74.175)	37.191
Cuentas por pagar	61.381	(82.068)
Dividendos por pagar	(1.440)	(4.724)
Impuestos por pagar	(196.691)	67.801
Obligaciones laborales	(3.748)	5.081
Pasivos estimados y provisiones	33.808	(45.131)
Otros pasivos	(31.833)	6.850
Bonos y papeles comerciales	-	(301.480)
Disminución el el capital de trabajo	(212.714)	(471.940)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - T

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



Estados de Flujos de Efectivo

Por los períodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de Junio del 2013
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	847.332	763.060
Ajuste a los resultados:		
Ajuste por diferencia en cambio	(205)	(7.630)
Amortizaciones	117.930	94.731
Depreciaciones	105.928	107.446
Efecto neto aplicación método de participación	(432.545)	(447.771)
Pensiones de jubilación y contingencias	(13.763)	(13.987)
Recuperación pensiones de jubilación y contingencias	(10.597)	-
Provisión de activos fijos	228	715
Provisión de inventarios	-	659
Provisión de deudores	913	900
Cobertura de deuda no realizada	(2.916)	(3.296)
Ajuste periodos anteriores	14	1.851
Provisión para impuesto sobre la renta	239.428	164.567
Pérdida/(utilidad) en venta de propiedades planta y equipo	17.929	(63.475)
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	869.676	597.770
(Aumento) disminución en deudores	(159.200)	19.238
(Aumento) disminución en inventarios	(29.424)	19.709
(Aumento) disminución en activos diferidos	2.250	(1.723)
(Aumento) disminución en impuestos diferidos	(10.557)	35.425
Aumento (disminución) en proveedores	74.175	(37.191)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(68.660)	76.594
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(24.581)	(246.211)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	3.748	(5.081)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(33.808)	45.131
Aumento (disminución) en pasivos diferidos	7.503	1.510
Aumento (disminución) en otros pasivos	31.833	(6.851)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	70.444	542.256
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	453	72.783
Efectivo neto generado por las operaciones	733.852	1.113.359
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(879)	(3.803)
Adquisición de elementos promocionales y equipos de frío	(32.629)	(26.426)
Seguros pagados por anticipado	(21)	(4.031)
Adquisición de inversiones	(15)	(259)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(116.368)	(97.695)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(149.912)	(132.214)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Pago de obligaciones financieras y bonos	(43)	(338.561)
Pagos de pensiones y contingencias	13.763	13.987
Impuesto de patrimonio	(2.944)	(2.944)
Dividendos decretados	(550.000)	(770.000)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(539.224)	(1.097.518)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	44.716	(116.373)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	39.126	155.498
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	83.842	39.125

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

GRANT JAMES HARRIES
Representante legal

IVÁN COLORADO CAMACHO
Contador público
Tarjeta profesional 124872 - 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 31 de diciembre 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 distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales, si se capitaliza podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones negociables y permanentes

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

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

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

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

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

Deudores

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

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos y accesorios, productos terminados y productos en proceso; y con base

en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, así: veinte años para las construcciones y edificaciones; diez años para maquinaria, equipo industrial, plantas y redes y equipo de oficina; cinco años para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación; entre cuatro y diez años para envases y empaques, 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre del 2013 fue de 246,280,934. (Período de 6 meses terminado al 30 de junio del 2013 - 246,280,934).

Ajustes de años anteriores

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

Cambios normativos

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

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

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período 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 período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 del 2012, modificado por el Decreto 3024 del 2013, 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 actual y la nueva normatividad contable.

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 el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

A continuación se detalla el plan de acción desarrollado por Bavaria S.A. para llevar a cabo el proceso de convergencia hacia las NIIF:

- Conformar al interior de la organización el equipo encargado del proyecto de convergencia a NIIF.
- Analizar los estándares aplicables a la entidad, de acuerdo con la naturaleza del negocio y las características especiales de la organización.
- Capacitar en los estándares internacionales a los empleados de la compañía.
- Evaluar los impactos en el recurso humano involucrado y sistemas de información.
- Revisar y ajustar las políticas contables para adecuarlas a los principios y directrices de las NIIF.
- Ajustar los manuales de funciones y procedimientos internos, teniendo en cuenta los efectos operacionales y funcionales en los procesos y estructuras.
- Elaboración del balance de apertura.

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 31 de diciembre del 2013 y 30 de junio del 2013.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre del 2013 en pesos colombianos fue de \$1,926.83 (30 de junio del 2013 \$1,929.00) por US\$1.

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

	En millones de pesos		En miles de US\$	
	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Activos corrientes	918,838	692,062	476,865	358,767
Activos no corrientes	1,051,980	927,140	545,964	480,633
Pasivos corrientes	379,865	139,739	197,145	72,441
Pasivos no corrientes	231,220	231,480	120,000	120,000
Posición neta activa	1,359,733	1,247,983	705,684	646,959

NOTA 4

DISPONIBLE

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Caja	2,729	1,583
Bancos moneda nacional	33,928	13,375
Bancos moneda extranjera	2,386	1,533
Cuentas de ahorro en moneda nacional	29,462	15,507
Inversiones temporales	15,337	7,127
Total disponible	83,842	39,125

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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Renta fija		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	15,337	7,127
Total inversiones temporales	15,337	7,127

NOTA 5

DEUDORES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Cientes	190,217	132,326
Cuentas por cobrar a vinculados económicos	1,170,860	1,012,879
Anticipos y avances	5,816	7,487
Ingresos por cobrar	62	54
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor	94,597	137,547
Cuentas por cobrar trabajadores	7,689	7,497
Deudores varios	53,733	65,866
Menos: provisión	1,940	1,940
Subtotal corriente	1,521,034	1,361,716
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	9,138	9,531
Deudores varios y depósitos	73,240	73,288
Deudas de difícil cobro ⁽¹⁾	22,601	22,781
Menos: provisión	8,346	9,301
Subtotal no corriente	96,633	96,299
Total deudores	1,617,667	1,458,015

⁽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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
SABMiller Holdings Ltd.	679,241	411,897
SABMiller Latin American Limited	326,884	317,263
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	152,761	152,439
SABMiller Latinoamérica Inc.	8,217	38,104
Impresora del Sur, S.A.	2,600	2,758
SABMiller Brands Europe a.s.	727	1,026
SABMiller Procurement GMBH	285	65
SabMiller Brands Europe Suecia	136	268
SABMiller Europe AG	6	6
Dinadec	2	-
SABMiller Centroamerica S.DE RL	1	1
Cervecería Hondureña S.A. de C.V.	-	6
Cervecería Union S.A.	-	88,751
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	-	295
Total cuentas por cobrar vinculados económicos	1,170,860	1,012,879

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

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

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

A continuación se muestra la clasificación de las cuentas de difícil cobro a largo plazo, durante el segundo semestre del 2013:

Tipo Deudor	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Ex contratista	19,472	19,614
Detallista	1,187	1,195
Ex trabajador	791	821
Cliente Especial	177	177
Otros	676	676
Cereales	298	298
Total general	22,601	22,781

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	Utilización Provisión	Aumento Provisión	31 de diciembre del 2013
Corriente				
Provisión	1,940	-	-	1,940
Subtotal corriente	1,940	-	-	1,940
No corriente				
Provisión	9,301	1,868	913	8,346
Subtotal no corriente	9,301	1,868	913	8,346
Total Provisión	11,241	1,868	913	10,286

En millones de pesos	31 de diciembre del 2012	Utilización Provisión	Aumento Provisión	30 de junio del 2013
Corriente				
Provisión	1,940	-	-	1,940
Subtotal corriente	1,940	-	-	1,940
No corriente				
Provisión	11,739	3,404	966	9,301
Subtotal no corriente	11,739	3,404	966	9,301
Total Provisión	13,679	3,404	966	11,241

El valor recuperable de las cuentas por cobrar a largo plazo durante los cinco (5) años calendario, durante el segundo semestre del 2013 es la siguiente:

Año	Valor Recuperable	
	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
1	1,787	1,787
2	3,231	3,259
3	468	467
4	2,653	2,822
5	2,959	2,727
Más de 5 años	85,535	85,237
Total general	96,633	96,299

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

NOTA 6

INVENTARIOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Materias primas	27,648	34,344
Productos en proceso	51,665	54,271
Productos terminados	51,730	40,432
Materiales, repuestos y accesorios	27,885	28,191
Inventarios en tránsito	29,658	2,919
Envases y empaques	8,573	8,208
Subtotal	197,159	168,365
Menos: provisión	1,017	1,647
Total inventarios	196,142	166,718

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

NOTA 7

DIFERIDOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	994	3,016
Arrendamientos pagados por anticipado	-	229
Subtotal gastos pagados por anticipado	994	3,245
Cargos diferidos		
Impuesto de renta diferido débito	42,434	53,088
Estudios, investigaciones y proyectos	10,645	12,848
Comisiones	721	1,184
Promocionales	56,703	54,480
Mejoras en propiedad ajena	515	518
Subtotal cargos diferidos	111,018	122,118
Total diferidos	112,012	125,363

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 diferencian de acuerdo con el vencimiento de los créditos.

La amortización de los cargos diferidos cargada a resultados en el periodo julio a diciembre del 2013 ascendió a \$16,000 millones (enero a junio del 2013 \$18,609 millones).

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
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:

En millones de pesos	A 31 de diciembre del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	112	-	112	6,032
Construcciones y Edificaciones	2	(2)	-	-
Total otros activos	114	(2)	112	6,032
En millones de pesos	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

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

NOTA 9

INVERSIONES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,700,257	1,402,481
Extranjeras	738,624	684,666
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	15,020	15,005
Extranjeras	179,465	180,621
Subtotal acciones	2,633,366	2,282,773
Otras inversiones		
Derechos en clubes sociales	171	171
Subtotal otras inversiones	171	171
Total inversiones permanentes	2,633,537	2,282,944
Menos: provisión	8,558	8,477
Total inversiones	2,624,979	2,274,467
Valorización de inversiones	2,296	1,736

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2013 es el siguiente:

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Dividendos recibidos
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683	Ordinarias	821,208	-	-	821,208	-
Cervecería del Valle, S. A.	Industrial	94.46	57,150,090	Ordinarias	671,109	-	-	671,109	-
Impresora del Sur, S. A.	Industrial	55.00	10,999,960	Ordinarias	72,158	966	-	73,124	-
Maltería Tropical, S. A.	Industrial	0.001	200	Ordinarias	1	1	-	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	Portuaria	92.00	533,600	Ordinarias	3,205	-	-	3,205	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	Industrial	94.80	31,217,673	Ordinarias	119,770	-	-	119,770	-
Transportes TEV, S. A.	Transporte	49.09	2,492	Ordinarias	12,806	-	-	12,806	-
Sub total nacionales activas					1,700,257	967	-	1,701,224	-
Extranjeras									
Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)	Industrial	92.68	13,252,009	Ordinarias	516,631	-	-	516,631	-
UCP Backus & Jonhston S. A. A.	Industrial	17.60	237,617,970	Ordinarias	221,993	-	-	221,993	55,753
Sub total extranjeras					738,624	-	-	738,624	55,753
De no controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales									
Compañía Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	Hotelera	4.37	1,614,740	Ordinarias	3,301	1,290	-	4,591	-
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	Financiera	0.11	123,807	Ordinarias	5	27	-	32	-
Hoteles Estelar, S. A.	Hotelera	0.31	14,682,733	Ordinarias	776	1	81	858	-
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			10,060		13	11	-	24	-
Sub total nacionales	Servicios	0.01		Ordinarias	15,020	1,329	8,558	7,953	-
Extranjeras									
Racetrack Perú SRL (Derechos)			65,792,444		179,465	-	-	179,465	14,690
Sub total extranjeras	Inversionista	6.10			179,465	-	-	179,465	14,690
Total acciones					2,633,366	2,296	8,558	2,627,266	70,443

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

En millones de pesos	Actividad económica	% Particip.	No. de acciones	Clase de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto inversión	Dividendos recibidos
De controlantes, voluntarias y participativas									
Nacionales activas									
Cervecería Unión, S. A.	Industrial	80.12	5,661,683		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	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	0.01	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

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 de julio a diciembre del 2013 de \$432,545 millones, (semestre enero a junio del 2013 \$447,769 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 al 31 de diciembre del 2013 y el 30 de junio del 2013, respectivamente.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el semestre julio a diciembre 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	90,219	96,951	(6,732)	-
Cervecería del Valle, S. A.	94.46	199,709	194,234	5,475	-
Impresora del Sur, S. A.	55.00	4,537	4,878	(341)	-
Maltería Tropical, S. A.	0.001	-	-	-	-
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	92.00	(129)	(129)	-	-
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	94.80	1,893	9,527	(7,634)	-
Transportes TEV, S. A.	49.09	1,549	1,549	-	-
Extranjeras					
Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)	92.68	48,149	47,469	680	-
Racetrack Perú SRL	6.10	13,787	14,575	(788)	14,690
UCP Backus & Jonhston S.A.A	17.60	62,296	63,491	(1,195)	55,753
Total método de participación patrimonial		422,010	432,545	(10,535)	70,443

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
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

Durante el segundo semestre del año 2013 se efectuaron los siguientes movimientos de inversiones:

COMPRAS	Nacionalidad	Actividad Económica	No. Acciones	Valor
HOTELES ESTELAR S.A.	Colombiana	Hotelera	314,485	15

Durante el segundo 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 \$988 millones (primer semestre del 2013 \$67,750 millones).

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

En millones de pesos	Cervecería del Valle, S. A.		Impresora del Sur, S. A.		Maltería Tropical, S. A.	
	diciembre del 2013	junio del 2013	diciembre del 2013	junio del 2013	diciembre del 2013	junio del 2013
Capital suscrito y pagado	60,500	60,500	200	200	31,880	31,880
Superávit de capital	-	-	31,990	40,165	25,150	26,738
Reservas	122,214	122,214	57,640	57,640	106,520	106,520
Revalorización del patrimonio	-	-	16,345	16,450	12,549	12,927
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	205,619	180,143	8,868	6,395	23,720	16,969
Superávit por valorizaciones	141,971	136,175	11,518	3,857	95,454	116,872
Total	530,304	499,032	126,561	124,707	295,273	311,906
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	11,742.92	8,248.46	6,647.80	6,235.35	9,794.31	9,783.75
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%

En millones de pesos	Inversiones Maltería Tropical, S. A.		Cervecería Unión, S. A.		Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	
	diciembre del 2013	junio del 2013	diciembre del 2013	junio del 2013	diciembre del 2013	junio del 2013
Capital suscrito y pagado	32,930	32,930	5	5	580	580
Superávit de capital	31,878	40,058	54,963	62,378	1	1
Reservas	44,293	44,293	114,541	114,541	2,888	2,888
Revalorización del patrimonio	233	319	76,764	78,038	-	-
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	10,050	6,277	121,009	84,749	(140)	156
Superávit por valorizaciones	677	465	572,958	572,671	-	-
Total	120,061	124,342	940,240	912,382	3,329	3,625
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	7,066,618	7,066,618	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,836.61	3,775.94	145,046.59	129,111.55	6,007.20	6,249.46
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%

En millones de pesos	Transportes TEV, S. A.	
	diciembre del 2013	junio del 2013
Capital suscrito y pagado	2,538	2,538
Reservas	1,101	1,101
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	3,154	392
Valorizaciones	18,900	18,900
Total	25,693	22,931
Acciones en circulación	5,076	5,076
Valor intrínseco	5,138,909.27	4,517,533.49
No. de acciones poseídas	2,492	2,492
Porcentaje de participación	49.09%	49.09%

Compañías Extranjeras

En millones de pesos	Cervecería Nacional S.A. - (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	diciembre del 2013	junio del 2013	diciembre del 2013	junio del 2013	diciembre del 2013	junio del 2013
Capital suscrito y pagado	45,002	45,053	2,434,440	2,437,181	856,613	857,578
Reservas	-	-	-	-	161,485	168,659
Revalorización patrimonio	46,912	46,965	-	-	-	-
Dividendos en efectivo	(8,818)	(8,828)	(431,698)	(217,545)	(595,672)	(300,177)
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	49,256	143,643	229,763	238,555	346,861	263,636
Utilidad y/o pérdida ejercicio anterior	276,222	276,533	179,326	179,528	129,636	129,782
Conversión de la utilidad tasa promedio	2,114	6,246	9,862	10,373	14,888	11,464
Ajustes por conversión	-	-	270,826	312,034	42,869	69,932
Otras partidas	(2,856)	(3,664)	-	-	29,979	25,682
Total	407,832	505,948	2,692,519	2,960,126	986,659	1,226,556
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	28,516.28	35,376.71	2,497.13	2,745.32	730.73	908.40
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 31 de diciembre del 2013 con el IPC para empleados medios, del 1.94%, (30 de junio del 2013 fue del 1.6%).

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 del semestre es la siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre del 2013			
	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	81,373	-	81,373	989,426
Construcciones en curso	41,378	-	41,378	-
Construcciones y edificaciones	759,157	481,026	278,131	599,821
Maquinaria y equipo en montaje	64,500	-	64,500	-
Maquinaria y equipo	2,192,871	1,719,186	473,685	630,647
Muebles, equipo de computación y comunicación	76,900	55,646	21,254	10,410
Equipo médico y científico	32,351	23,440	8,911	7,642
Flota y equipo de transporte	81,806	77,203	4,603	8,532
Plantas y redes	109,481	92,363	17,118	-
Armamento de vigilancia	5,049	1,983	3,066	292
Subtotal	3,444,866	2,450,847	994,019	2,246,770
Envases y empaques	728,315	489,825	238,490	-
Otros activos	3,473	3,448	25	-
Subtotal	731,788	493,273	238,515	-
Menos: provisión	1,331	-	1,331	-
Total propiedades, planta y equipo	4,175,323	2,944,120	1,231,203	2,246,770

En millones de pesos	Al 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	761,985	515,757	245,228	-
Menos: provisión	15,528	-	15,528	-
Total propiedades, planta y equipo	4,145,322	2,906,115	1,239,207	2,259,2838

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados de julio a diciembre del 2013 ascendió a \$105,928 (primer semestre del 2013 \$107,446 millones).

Con base en disposiciones fiscales que permitan cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquellas usadas para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la contable es de \$116,292 millones a 31 de diciembre del 2013 y \$14,854 millones a 30 de junio del 2013, este se encuentra registrado como depreciación diferida. El beneficio tributario temporal acumulado de \$39,539 millones a 31 de diciembre de 2013 y de \$5,050 millones a 30 de junio del 2013 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 distributable igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

La Resolución 0012569 del 29 de noviembre del 2010 de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, resuelve la solicitud de autorización en relación con el cambio de vida útil a cuatro (4) años para los envases

retornables y a seis (6) años para las canastas en los activos fijos adquiridos hasta la fecha de expedición de dicha resolución. Así mismo, se deprecian fiscalmente en el mismo año, los activos adquiridos a partir del primero de enero del 2012 y cuyo valor de adquisición es inferior a 50 UVT.

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

NOTA 11

INTANGIBLES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Crédito mercantil		
UCP Backus & Johnston S.A.A.	470,199	524,658
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	149,013	158,331
Racetrack Perú SRL	74,183	78,277
Cervecería Unión, S.A.	2,307	2,702
Subtotal crédito mercantil	695,702	763,968
Software	67,176	70,352
Total intangibles	762,878	834,320

El movimiento del crédito mercantil durante el semestre de julio a diciembre del 2013 fue el siguiente:

En millones de pesos	Saldo a 30 de junio del 2013	Amortización	Saldo a 31 de diciembre del 2013
UCP Backus & Johnston, S.A.A.	524,658	54,459	470,199
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	158,331	9,318	149,013
Racetrack Perú SRL	78,277	4,094	74,183
Cervecería Unión S.A.	2,702	395	2,307
Total movimiento crédito mercantil	763,968	68,266	695,702

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

En millones de pesos	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

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el segundo semestre del 2013 ascendió a \$72,382 millones (primer semestre del 2013 \$71,879 millones).

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

En millones de pesos	31 diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	91	88
Obligaciones financieras bancos del exterior	231,220	-
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	232,932	1,709
No corriente		
Con bancos nacionales	291	339
Con bancos del exterior	-	231,480
Subtotal no corriente	291	231,819
Total obligaciones financieras	233,223	233,528

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

En millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
En pesos	DTF+ 1% a 5%	2,003	2,048
En US\$	Libor + 1,10%	231,220	231,480
Total obligaciones		233,223	233,528

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre del 2013 era de 4.07% E.A. (30 de junio del 2013 3.99% E.A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). Al 31 de diciembre del 2013 era de 0.3480%. (30 de junio del 2013 era de 0.4134%.)

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
2014	232,932	233,189
2015	-	-
2016	-	-
2017	291	339
Total	233,223	233,528

El 1 de noviembre del 2013 la obligación por US\$ 120 millones que se tiene con Bank of Nova Scotia valorada en \$231,220 pasó a ser parte del pasivo corriente, dado que su fecha de vencimiento es el 1 de noviembre del 2014.

El 26 de agosto del 2008 se adquirió una deuda con P.C.A. S.A. (en liquidación) por valor de \$1,621 millones. El vencimiento estaba pactado para el 27 de diciembre del 2013, fecha en la cual se prorrogó hasta el 27 de junio del 2014.

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

Durante el semestre de julio a diciembre del 2013, los intereses causados ascendieron a \$1,747 millones (enero a junio del 2013 \$1,940 millones).

NOTA 13

PROVEEDORES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Nacionales	164,502	103,241
Del exterior	112,993	100,079
Total proveedores	277,495	203,320

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
A compañías vinculadas	298,399	50,162
Costos y gastos por pagar	144,529	80,441
Retenciones por pagar	15,966	19,455
Retenciones y aportes de nómina	4,709	5,087
Acreedores varios	20,472	390,310
Dividendos	42,981	41,542
Subtotal corriente	527,056	586,997
Total cuentas por pagar	527,056	586,997

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Cervecería del Valle, S.A.	264,494	32,997
Transportes TEV, S. A.	13,695	6,269
Cervecería Union, S.A.	8,401	-
Maltería Tropical, S.A.	6,693	5,758
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	2,069	2,104
SABMiller Internacional B.V.	978	780
Miller Brewing International, Inc	623	140
Sociedad Portuaria Bavaria, S.A.	559	-
SABMiller plc	470	1,663
Birra Peroni Srl.	182	69
Cervecería Argentina S.A. Isenbeck	133	-
SABMiller Internacional Brands Ltd.	43	45
Cervecería Nacional, S.A.	40	-
SABMiller Management Limited	12	20
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.	7	26
SABMiller Management B.V.	-	162
Union de Cervecerías Peruanas Backus	-	129
Total cuentas por pagar a vinculados económicos	298,399	50,162

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

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	199,144	122,123
Impuesto sobre la renta para la equidad-CREE	98,927	47,413
Impuesto al consumo de cervezas	160,815	124,843
Impuesto a las ventas	83,834	68,335
Impuesto de Industria y Comercio	30,718	14,263
Impuesto a las importaciones por pagar	1,682	1,451
Otros Impuestos	73	73
Subtotal corriente	575,193	378,501
No corriente		
Impuesto diferido	53,177	45,674
Total impuestos, gravámenes, tasas	628,370	424,175

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a.** A partir del 1 de enero del 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- b.** 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.
- c.** A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre del 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d.** A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos.

El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

- e.** Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre del 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero del 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 del 2012, derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- f.** Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- g.** Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013; no obstante, consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del período.
- h.** A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre del 2012.

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	1,086,761	927,627
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	70,444	542,256
Multas sanciones y otros	510	227
Impuestos causados no deducibles	20,359	(11,784)
Gastos de ejercicios anteriores	1,750	1,850
Impuestos asumidos	5,196	4,631
Gravamen a los movimientos financieros	4,684	4,921
Amortización crédito mercantil	68,266	68,266
Depreciación contable	117,389	120,969
Gastos financieros forward	381	259
Bajas contables de envases y canastas	16,649	926
Bajas contables demás activos	1,299	5,550
Gastos e ingresos registrados en 2013 y tomados en 2012	3,561	-
Subtotal	310,488	738,071
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación no gravados	70,444	542,256
Utilidad venta de NOAs	-	67,954
Diferencia en cambio contable en inversiones	73	(5,397)
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	1,857	(14,470)
Provisiones	33,090	(37,472)
Amortización fiscal crédito mercantil	16,230	18,284
Dividendos terceros	131	349
Regalías	1,662	1,426
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	26,243	28,033
Ingreso método de participación	432,544	447,771
Depreciación fiscal	153,194	138,448
Pérdida en venta de activos fijos	-	245
Bajas fiscales de envases y canastas	10,276	570
Bajas fiscales demás activos	1,883	5,600
Subtotal	747,627	1,193,597
Renta líquida gravable	649,622	472,101
Renta presuntiva	29,156	24,309
Tasa impositiva 25%	162,406	118,025
Impuesto sobre renta gravable	162,406	118,025
Ganancia Ocasional 10%	(1,981)	4,098
Impuesto renta ejercicios anteriores	-	5,244
Impuesto de renta diferido	18,155	(10,213)
Total impuesto de renta	178,580	117,154

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Patrimonio contable	5,572,601	5,301,707
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Ajuste valor patrimonial en inversiones	(635,160)	(284,566)
Reajustes fiscales activos fijos	501,518	502,656
Valores fiscales de activos fijos	(126,282)	(104,657)
Provisiones y pasivos estimados no solicitadas fiscalmente	96,966	145,890
Neto de impuesto diferido	10,742	(7,413)
Crédito mercantil adquirido	(695,701)	(763,967)
Valorización de activos	(2,255,098)	(2,267,069)
Ajuste cuenta por pagar operaciones swaps y forward no definitivas - pasivo no fiscal	(3,049)	(3,721)
Patrimonio fiscal	2,466,537	2,518,860

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Patrimonio líquido año anterior	2,577,772	2,577,772
Patrimonio excluido:		
Ajuste activos diferidos inversión en bonos	1	1
Acciones y aportes en compañías nacionales	797,687	959,215
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	1,780,084	1,618,556
Renta presuntiva 3 %	3%	3%
Renta presuntiva básica	53,403	48,557
Renta Gravable de Activos Exceptuados	62	62
Renta presuntiva año corriente	53,465	48,619
Renta presuntiva por el semestre	29,156	24,309

Impuesto sobre la Renta para la Equidad CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. A partir del 1 de enero del 2013, la Ley 1607 de diciembre del 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE– como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad –CREE– no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. El impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.
- d. Según indica la Ley 1607 de diciembre del 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio del 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto –CREE–.
- e. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad –CREE–, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	1,086,761	927,627
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos método de participación	70,444	542,256
Multas sanciones y otros	510	227
Impuestos causados no deducibles	20,359	(11,784)
Gastos de ejercicios anteriores	1,750	1,850
Impuestos asumidos	5,196	4,631
Gravamen a los movimientos financieros	4,684	4,921
Amortización crédito mercantil	68,266	68,266
Depreciación contable	117,389	120,969
Gastos financieros forward	381	259
Bajas contables de envases y canastas	16,649	926
Bajas contables demás activos	1,299	5,550
Gastos e ingresos registrados en 2013 y tomados en 2012	3,561	-
Donaciones	225	26,672
Subtotal	310,713	764,743
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación no gravados	70,444	542,256
Utilidad venta de NOAs	-	67,954
Diferencia en cambio contable en inversiones	73	(5,397)
Diferencia en cambio fiscal crédito mercantil	1,857	(14,470)
Provisiones	33,090	(37,472)
Amortización fiscal crédito mercantil	16,230	18,284
Dividendos terceros	131	349
Regalías	1,662	1,426
Ingreso método de participación	432,544	447,771
Depreciación fiscal	153,194	138,448
Pérdida en venta de activos fijos	-	245
Bajas fiscales de envases y canastas	10,276	570
Bajas fiscales demás activos	1,882	5,600
Subtotal	721,383	1,165,564
Renta líquida gravable	676,091	526,806
Renta presuntiva	29,156	24,309
Tasa impositiva 9%	60,848	47,413
Impuesto sobre renta CREE	60,848	47,413

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Provisión de impuesto de renta y Equidad CREE	388,691	165,438
Ganancia Ocasional	2,117	4,098
Menos		
Retención en la fuente	92,737	-
Pasivo de renta	298,071	169,536

Impuesto al Patrimonio

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 y sexta de las ocho cuotas de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor de \$5,888 millones. Al 31 de diciembre estas cuotas ya fueron canceladas.

Contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre del 2013, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 25% de la sobretasa del impuesto por valor de \$5,888 millones que deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

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	31 diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Débito		
Saldo Inicial	53,088	41,364
Provisión otros costos y gastos terceros	(6,434)	11,815
Diferencia en cambio (Inv en acciones)	(6,185)	6,185
Depreciación diferida	(417)	(1,301)
Operaciones Swap no redimidas	(525)	(2,020)
Amortización crédito mercantil	(3,001)	1,767
Provisión cartera	5	21
Estabilidad jurídica	6	(216)
Provisión impuesto ICA	5,897	(4,527)
Total por impuesto diferido débito	42,434	53,088
Crédito		
Saldo Inicial	45,674	44,164
Operaciones Swap no redimidas	(1,623)	(485)
Diferencia en Cambio (Inv en acciones)	-	(4,278)
Depreciación diferida de activos fijos	9,126	6,273
Total por impuesto diferido crédito	53,177	45,674

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Salarios por pagar	90	191
Cesantías consolidadas	6,097	2,348
Intereses sobre cesantías	966	286
Vacaciones consolidadas	11,250	11,142
Prestaciones extralegales	2,047	2,735
Subtotal corriente	20,450	16,702
No corriente		
Cesantías consolidadas	2,381	2,381
Subtotal no corriente	2,381	2,381
Total obligaciones laborales	22,831	19,083

NOTA 17

PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Para costos y gastos	38,885	36,088
Para obligaciones laborales	9,727	6,093
Para contingencias laborales	1,898	2,147
Para contingencias civiles y otros	5,350	7,973
Para diversos	26,638	64,005
Subtotal corriente	82,498	116,306
No corriente		
Para contingencias fiscales y otros	8,924	9,610
Pensiones de jubilación	235,774	246,343
Subtotal no corriente	244,698	255,953
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones	327,196	372,259

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

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

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

■ PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

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

El gasto cargado a resultados durante el semestre julio a diciembre del 2013 es de \$13,763 millones (semestre enero a junio del 2013 \$13,987 millones).

Durante el semestre de julio a diciembre del 2013, se efectuaron pagos por \$13,764 millones (semestre enero a junio del 2013 \$13,986 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 segundo semestre del 2013 y primer semestre del 2013:

Corriente
Papeles Comerciales
 Quinta emisión

En millones de pesos	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Bonos Antiguos							
Segunda emisión	Pesos	92,620	20/05/2002	20/05/2014	IPC+7.30%	92,620	92,620
Total bonos antiguos Bavaria S.A.		92,620				92,620	92,620
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
Serie C5	Pesos	547,380	31/03/2011	20/05/2014	IPC+7.30%	547,380	547,380
Total bonos nuevos Bavaria S.A.		547,380				547,380	547,380
Total porción corriente						640,000	640,000
No Corriente							
Bonos Antiguos							
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				33,817	33,817
Bonos Nuevos							
Quinta emisión							
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	527,983
Total porción no corriente						561,800	561,800
Total bonos Bavaria S.A.						1,201,800	1,201,800

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 1.76% a 31 de diciembre de 2013 (al 30 de junio de 2013, el IPC fue de 2.00%)

Durante el período de julio a diciembre del 2013, los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$52,638 millones (enero a junio del 2013 \$64,791 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 giró 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 31 de diciembre 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 trescientos dieciséis millones quinientos treinta y cuatro mil doscientos veinticuatro (316,534,224) acciones.

Reservas

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Reserva legal	964	964
Reserva Ley 75/1986	458	458
Reserva art. 130 E.T.	213,575	157,060
Reserva para readquisición de acciones	231,409	231,409
Reserva D.2336/1995	354,138	312,792
Total reservas obligatorias	800,544	702,683
Reserva para futuras inversiones	647,563	532,363
Total reservas ocasionales	647,563	532,363
Total otras reservas	1,448,107	1,235,046

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 31 de diciembre 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 readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas obligatorias

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 246,280,934 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$22,627.01 al 31 de diciembre del 2013 (\$21,527.07 al 30 de junio del 2013).

Utilidad neta del ejercicio por acción

Para el semestre terminado el 31 de diciembre del 2013, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$3,440.51. Para el semestre de enero a junio del 2013 fue de \$3,098.33.

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 \$426,084 millones al 31 de diciembre del 2013 (primer semestre del 2013 \$437,607 millones).

Durante el semestre julio a diciembre del 2013, la administración, acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de superávit de capital \$988 millones (semestre enero a junio del 2013 abonó \$67,750 millones), por concepto de la diferencia en cambio generada sobre las inversiones en subordinadas del exterior; cargó \$10,535 millones por concepto del método de participación correspondiente a las variaciones patrimoniales de las Compañías con las cuales se corre método (primer semestre del 2013 cargó \$9,109 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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
De inversiones	2,296	1,736
De propiedades, planta y equipo	2,246,770	2,259,238
De otros activos	6,032	6,095
Total superávit por valorizaciones	2,255,098	2,267,069

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 julio a diciembre del 2013, la administración, acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,944 millones por concepto de impuesto de patrimonio (enero a junio 2013 \$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 al 31 de diciembre del 2013 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$334,007 millones (\$255,835 millones al 30 de junio del 2013), protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$682,040 millones (\$307,790 millones al 30 de junio del 2013), honorarios \$11,383 millones (\$38,104 millones al 30 de junio del 2013), patrocinios \$2,868 millones (\$1,991 millones al 30 de junio del 2013) e inversión en activos \$2,824 millones (no se presentó movimiento al 30 de junio del 2013).

Litigios civiles, laborales, administrativos y tributarios

Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	1,797,397	1,802,197
Litigios y demandas	18,627	15,767
Promesas de compraventa	48,339	954
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	223,925	224,663
Subtotal deudoras	2,088,288	2,043,581
Deudoras fiscales	4,242,270	4,242,270
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	132,906	130,037
Bienes y valores recibidos de terceros	1,521,002	1,520,608
Litigios y demandas	1,456,541	1,161,417
Avales y garantías en moneda extranjera	148,762	148,930
Compromisos adquiridos sobre contratos	41,466	286,092
Otras acreedoras de control	39,182	42,943
Subtotal acreedoras	3,339,859	3,290,027
Acreedoras fiscales	882,352	882,352
Total cuentas de orden	10,552,769	10,458,230

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 held*; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento de vehículos de directores; Helm Bank por vehículos blindados, vehículos de dirección y distribuidora Toyota por arrendamiento de montacargas.

■ ACREEDORAS

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,342 millones (\$2,009 millones al 30 de junio del 2013), bienes muebles por \$2,892 millones (\$2,984 millones al 30 de junio del 2013) y bienes inmuebles por \$127,220 millones (\$124,591 millones al 30 de junio del 2013) y garantías en trámite de legalización \$453 millones recibidos de los distribuidores como garantía de los créditos otorgados en la distribución de bebidas (\$453 millones al 30 de junio del 2013). Para un total de \$132,906 millones (\$130,037 millones al 30 de junio del 2013).

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 segundo 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 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.

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 segundo 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:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Ventas brutas	2,358,842	2,043,950
Menos: descuento en ventas	59,958	65,213
Total ventas netas	2,298,884	1,978,737

Del total de las ventas netas en el segundo semestre del 2013 \$6,717 millones corresponden a ventas de exportación (primer semestre del 2013 \$13,823 millones).

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

NOTA 23**COSTO DE VENTAS**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Costo de ventas producción propia	490,434	446,211
Costo de ventas comercialización	270,627	216,190
Costo de ventas de materias primas y otras	14,855	22,669
Total costo de ventas de productos y servicios	775,916	685,070

NOTA 24**GASTOS OPERACIONALES**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
De administración	191,307	196,975
De ventas	585,821	527,838
Total gastos operacionales	777,128	724,813

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Servicios	72,777	58,002
Salarios	72,081	77,003
Honorarios	10,673	21,049
Arrendamientos	6,926	2,558
Amortizaciones	5,633	5,405
Impuestos	4,000	14,720
Gastos de viaje	3,596	3,503
Depreciaciones	2,623	2,689
Gastos mantenimiento equipos	1,910	1,220
Otros	11,088	10,826
Total gastos de administración	191,307	196,975

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Fletes	195,266	166,826
Publicidad y promociones	144,548	122,295
Salarios	58,154	60,726
Servicios	56,746	42,967
Depreciaciones	49,995	56,116
Arrendamientos	30,859	31,226
Impuestos	17,335	15,274
Amortizaciones	11,367	13,389
Mantenimiento	7,145	5,956
Gastos de viaje	2,935	2,687
Roturas, bajas y ajustes de botellas y canastas	1,773	973
Honorarios	452	269
Otros	9,246	9,134
Total gastos de ventas	585,821	527,838

NOTA 25**INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Servicios	18,668	3,774
Ajuste por diferencia en cambio	15,964	27,032
Intereses	12,861	15,054
Operaciones de cobertura	3,975	3,209
Arrendamientos	2,417	2,427
Honorarios	966	656
Financieros	95	106
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	37	68,174
Ingresos de ejercicios anteriores	-	1,735
Utilidad en venta de acciones	-	245
Diversos	18,307	7,870
Subtotal ingresos no operacionales	73,290	130,282
Ingresos método de participación	432,674	448,000
Total ingresos no operacionales	505,964	578,282

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Amortizaciones	68,266	68,266
Intereses	54,577	66,926
Ajuste por diferencia en cambio	17,721	15,647
Financieros otros	13,150	11,944
Operaciones de cobertura	4,005	18,344
Comisiones	625	808
Donaciones	226	26,672
Pérdida en venta y retiro de activos	623	2,004
Diversos	5,720	8,669
Subtotal egresos no operacionales	164,913	219,280
Perdidas método de participación	129	229
Total egresos no operacionales	165,042	219,509

NOTA 27

INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la Circular 002 de 1998 de la Superintendencia Financiera,

a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre del 2013 y 30 de junio del 2013.

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

Índices de liquidez

Índices de liquidez	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	0.74 x	0.78 x
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente – inventarios / pasivo corriente	0.66 x	0.70 x
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente – deudores / pasivo corriente	0.11 x	0.1 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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Activo corriente – pasivo corriente	(646,973)	(434,258)

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

Índices de endeudamiento

Índices de Endeudamiento	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	37.27%	36.92%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	27.57%	23.86%

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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Utilidad operacional / gasto intereses	13.67 x	8.50 x
EBITDA / gasto intereses	16.22 x	10.63 x

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

Leverage o apalancamiento	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Pasivo total / patrimonio	59.42%	58.52%
Pasivo corriente / patrimonio	43.95%	37.82%
Pasivo financiero / patrimonio	4.19%	4.40%
Pasivo financiero / EBITDA	26.35%	32.82%

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

Índices de actividad

Índices de actividad	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Rotación de cartera		
Ventas a crédito / promedio de cartera	13.0 días	15.0 días
Ventas a crédito / promedio de cartera	23.00 x	24.00 x
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de inventarios	23 días	26 días
Costo de ventas / promedio de inventarios	17.37 x	14.05 x
Rotación de activos fijos	3.73	3.19
Rotación de activos operacionales	2.55	2.52
Rotación de activos totales	0.52	0.47

Índices de rendimiento

Índices de rendimiento	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Margen bruto		
Utilidad bruta / ventas netas	66.25%	65.37%
Margen operacional		
Utilidad operacional / ventas netas	32.44%	28.75%
Margen neto		
Utilidad neta / ventas netas	36.86%	38.56%
Margen EBITDA		
EBITDA / ventas netas	38.50%	35.96%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	15.21%	14.23%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	9.54%	9.08%

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

Índice de solvencia o solidez	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Total activos / total pasivos	2.68	2.71

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al cierre de diciembre del 2013, por cada peso adeudado, la Compañía tiene \$2.68 pesos de respaldo.

NOTA 28

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el semestre julio a diciembre del 2013 se afectaron resultados por concepto de gastos por valor de (\$14) millones (enero a junio del 2013 gastos por (\$1,851) millones) que correspondían a resultados de ejercicios anteriores y entre los cuales los más representativos, individualmente considerados son:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Ingresos de ejercicios anteriores		
Ajuste provisiones	-	1,352
Depuración cuentas	-	310
Producto terminado	-	27
Varios menores	-	46
Subtotal ingresos de ejercicios anteriores	-	1,735
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
Regalías Millercoors en 2012	11	-
Varios menores de 20 millones	3	31
Subtotal costos y gastos de ejercicios anteriores	14	3,586
Ajustes a ejercicios anteriores-neto	(14)	(1,851)

NOTA 29

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Axin y Cia Ltda.		
Dividendos decretados	21,702	30,383
Reembolso de gastos	-	241
Cervecería del Valle, S. A.		
Dividendos recibidos	-	343,337
Compra de producto (cervezas, maltas, refajos)	211,673	185,137
Reembolso de gastos	199	9
Reintegros y recuperaciones	42	58
Servicios recibidos (mandato)	355	257
Venta de materia prima (Malta)	18,220	15,551
Venta de materiales repuestos y elementos		
Tapas (película plástica y repuestos varios)	9,744	9,381
Cervecería Hodureña, S. A.		
Reembolso de gastos	-	18
Venta de materiales repuestos y elementos	-	20

Cervecería Nacional CN. S. A. (Ecuador)		
Compra de materiales Diversos Intercompañías	180	-
Regalías Recibidas	1,329	1,326
Reintegros y recuperaciones	20	40
Reembolso de gastos	-	16
Venta de materia prima (Malta)	-	7,171
Venta de materiales repuestos y elementos (película plástica y repuestos varios)	-	20
Venta de productos	2,859	3,082
Cervecería Nacional, S.A. (Panamá)		
Dividendos recibidos	-	8,177
Reembolso de gastos	39	63
Venta de productos	57	-
Venta de materia prima (Malta)	-	554
Cervecería Unión, S.A.		
Compra de materiales y elementos (Tapas y repuestos)	1,132	182
Compra de producto (cervezas y maltas)	25,663	3,666
Dividendos recibidos	-	101,405
Reembolso de gastos	3	-
Reintegros y recuperaciones	218	827
Venta de Activos	325	-
Venta de materia prima (cebada, malta, tritirados)	13,107	10,013
Venta de materiales repuestos y elementos		
Tapas (película plástica y repuestos varios)	6,475	4,497
Venta de productos	70,770	47,835
Dinadec		
Reintegros y recuperaciones	43	-
Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V.		
Regalías Pagadas	9	5
Compra de producto importado	-	23
Impresora del Sur S.A.		
Dividendos recibidos	-	6,795
Reembolso de gastos	401	-
Reintegros y recuperaciones	9	11
Servicios recibidos (maquila)	6,389	6,319
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	1
Industrias La Constancia		
Reintegros y recuperaciones	91	32

Inversiones Maltería Tropical S.A.		
Dividendos recibidos	-	9,751
Reintegros y recuperaciones	-	2
Inversiones Nixa, S. A.		
Dividendos decretados	1,384	1,937
Maltería Tropical, S.A.		
Arrendamientos pagados	252	252
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	2,280	2,280
Reintegros y recuperaciones	12	12
Servicios recibidos (maquila)	14,387	14,217
Venta de materiales repuestos y elementos	2	1
Venta de productos	12	11
Miller Brewing international INC		
Compra de producto importado	819	239
Compra material promocional MGD	24	254
Regalías Pagadas	391	162
Reembolso de gastos	-	5
Venta de productos	17	31
Racetrack Perú, S.A		
Dividendos recibidos	14,690	15,180
S P A Birra Peroni		
Compra de producto Importado	334	147
SABMiller Africa & Asia (Pty) Ltd		
Reembolso de gastos	-	7
SABMiller Brands Europe a.s.		
Regalías Recibidas	114	71
Reembolso de gastos	7	32
Venta de productos	1,479	1,610
SABMiller Brands Europe Suecia		
Venta de productos	296	326
SABMiller Holdings LTD		
Intereses recibidos	340	1,624
SABMiller Internacional Brands		
Regalías pagadas	84	83
SABMiller International BV		
Regalías pagadas	1,746	1,432
SABMiller Latinoamérica INC,		
Intereses recibidos	-	28
Reintegros y recuperaciones	1,296	359
Reembolso de gastos	2	-
Honorarios recibidos	-	5,223
Servicios prestados	15,955	-
Servicios recibidos	45,579	32,944
SABMiller Southern Investments Limited		
Intereses recibidos	9,621	10,504
SABMiller Management B.V,		
Servicios recibidos	-	446

SABMiller Management Limited		
Reintegros y recuperaciones	-	57
SABMiller PLC		
Intereses pagados	-	146
Reembolso de gastos	644	2,180
Reintegros y recuperaciones	2	51
Servicios prestados	-	9,316
Servicios recibidos	-	15,953
SAB Colombia S.A.S.		
Dividendos decretados	521,950	730,730
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.		
Servicios recibidos (servicio de muelle)	1,143	1,422
Transporte TEV S.A.		
Reembolso de gastos	-	1
Reintegros y recuperaciones	43	39
Servicios recibidos	47,931	41,148
Servicios prestados	2	-
Venta de materiales, repuestos y elementos	34	44
Venta de productos	395	191
Venta de activos	7	4
Sabmiller Procurement GMBH		
Honorarios prestados	-	315
Reintegros y recuperaciones	-	45
Servicios recibidos	8,441	6,884
Servicios prestados	966	160
Union de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston		
Dividendos recibidos	55,753	57,611
Reembolso de gastos	-	122
Venta de materiales repuestos y elementos	65	-

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

Sociedad	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Cervecería del Valle, S.A.	-	343,337
Cervecería Unión, S.A.	-	101,405
Inversiones Maltería Tropical, S.A.	-	9,751
Impresora del Sur, S.A.	-	6,795
UCP Backus & Johnston S.A.A	-	57,611
Cervecería Nacional S.A.	14,690	8,177
Racetrack Perú SRL	55,753	15,180
Total	70,443	542,256

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 31 de diciembre del 2013 fueron las siguientes:

En millones de pesos	Julio a diciembre del 2013	Condiciones			
		Tasa interés	Plazo	Monto US\$	Garantía
SABMiller Holdings Limited.					
Intereses recibidos	340.2				
	1.1	0.670%	Vencido	USD 15,000,000.00	Pagaré
	0.5	0.600%	Vencido	USD 7,500,000.00	Pagaré
	0.5	0.600%	Vencido	USD 7,500,000.00	Pagaré
	0.9	0.350%	Vencido	USD 25,000,000.00	Pagaré
	0.7	0.350%	Vencido	USD 19,500,000.00	Pagaré
	0.4	0.400%	Vencido	USD 10,000,000.00	Pagaré
	0.7	0.390%	Vencido	USD 17,000,000.00	Pagaré
	2.9	0.700%	Vencido	USD 38,000,000.00	Pagaré
	0.3	0.150%	Vencido	USD 21,000,000.00	Pagaré
	4.4	0.800%	Vencido	USD 51,000,000.00	Pagaré
	0.2	0.800%	Vencido	USD 2,000,000.00	Pagaré
	33.2	0.800%	Vencido	USD 30,000,000.00	Pagaré
	12.4	0.650%	Vencido	USD 15,000,000.00	Pagaré
	11.6	0.600%	Vencido	USD 15,200,000.00	Pagaré
	6.7	0.600%	Vencido	USD 10,000,000.00	Pagaré
	9.7	0.650%	Vencido	USD 14,000,000.00	Pagaré
	9.4	0.550%	Vencido	USD 16,000,000.00	Pagaré
	9.0	1.100%	Vencido	USD 11,000,000.00	Pagaré
	9.2	1.150%	Vencido	USD 10,800,000.00	Pagaré
	6.5	0.850%	Vencido	USD 11,000,000.00	Pagaré
	5.7	1.000%	Vencido	USD 9,000,000.00	Pagaré
	9.0	1.020%	Vencido	USD 15,000,000.00	Pagaré
	6.8	1.050%	Vencido	USD 11,000,000.00	Pagaré
	9.6	0.900%	Vencido	USD 20,000,000.00	Pagaré
	4.0	0.950%	Vencido	USD 8,000,000.00	Pagaré
	3.2	0.950%	Vencido	USD 9,000,000.00	Pagaré
	5.0	0.950%	Vencido	USD 16,500,000.00	Pagaré
	1.6	0.960%	Vencido	USD 6,200,000.00	Pagaré
	1.8	0.930%	Vencido	USD 9,000,000.00	Pagaré
	2.2	0.780%	Vencido	USD 17,400,000.00	Pagaré
	2.1	1.200%	Vencido	USD 11,000,000.00	Pagaré
	0.1	0.250%	Vencido	USD 1,800,000.00	Pagaré
	0.1	0.300%	Vencido	USD 2,200,000.00	Pagaré
	0.1	0.250%	Vencido	USD 2,400,000.00	Pagaré
	8.1	0.360%	02/01/2014	USD 20,000,000.00	Pagaré
	10.7	0.500%	02/01/2014	USD 20,000,000.00	Pagaré
	3.2	0.500%	02/01/2014	USD 6,000,000.00	Pagaré
	12.7	0.500%	02/01/2014	USD 25,000,000.00	Pagaré
	13.8	0.550%	10/01/2014	USD 26,000,000.00	Pagaré
	11.3	0.520%	10/01/2014	USD 27,000,000.00	Pagaré
	13.2	0.640%	13/01/2014	USD 27,500,000.00	Pagaré
	7.3	0.700%	28/03/2014	USD 15,000,000.00	Pagaré
	9.9	1.540%	28/03/2014	USD 10,000,000.00	Pagaré
	13.4	1.900%	28/03/2014	USD 12,000,000.00	Pagaré
	9.7	2.050%	28/03/2014	USD 11,000,000.00	Pagaré
	13.6	2.000%	28/03/2014	USD 15,830,000.00	Pagaré
	12.4	2.150%	28/03/2014	USD 21,500,000.00	Pagaré
	15.1	2.250%	28/03/2014	USD 25,000,000.00	Pagaré
	7.3	1.790%	13/01/2014	USD 19,000,000.00	Pagaré
	3.6	1.900%	28/03/2014	USD 35,000,000.00	Pagaré
	1.5	1.850%	28/03/2014	USD 15,000,000.00	Pagaré
	0.6	1.770%	28/03/2014	USD 6,600,000.00	Pagaré
	0.9	2.050%	28/03/2014	USD 8,000,000.00	Pagaré
	0.7	1.850%	28/03/2014	USD 7,000,000.00	Pagaré
SABMiller Southern Investments Limited	9,621.3				
Intereses recibidos	9,621.3	DTF+2%	31/03/2015	COP 312,436,849,787.00	Promissory Note

NOTA 30

OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante el semestre de julio a diciembre 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 de julio a diciembre del 2013 se efectuaron pagos a directores por la suma de \$254 millones (semestre enero a junio del 2013 \$262 millones).



Estados Financieros Consolidados

Segundo Sememtre del 2013

Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	68
Informe del Revisor Fiscal	69
Balances Generales Consolidados	71
Estados de Resultados Consolidados	72
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	73
Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados	74
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados	75
Notas a los Estados Financieros Consolidados	76



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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013 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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013 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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013 han sido reconocidos en los estados financieros.
- IV. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre y 30 de junio del 2013.
- 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, 27 de febrero del 2014

Grant James Harries
Representante legal

Iván Antonio Colorado Camacho
Contador público
Tarjeta Profesional 124872-T

Informe del Revisor Fiscal



A la Asamblea de Accionistas de
Bavaria S. A.

27 de febrero del 2014

He auditado los balances generales consolidados de Bavaria S. A. y sus Compañías subordinadas al 31 de diciembre y al 30 de junio del 2013 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 31 de diciembre del 2013 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; y los estados financieros al 30 de junio del 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.

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 planeé 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.

27 de febrero del 2014

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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013 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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	195.607	93.889
Deudores	5	2.110.426	1.744.348
Inventarios	6	278.866	255.042
Diferidos	7	7.390	9.150
Total corriente		2.592.289	2.102.429
NO CORRIENTE			
Inversiones	9	420.301	414.693
Deudores	5	103.061	103.215
Propiedades, planta y equipo	10	2.071.352	2.083.631
Intangibles	11	772.333	844.563
Diferidos	7	162.960	177.429
Otros activos	8	7.061	9.031
Total no corriente		3.537.068	3.632.562
Valorizaciones	9 y 10	3.076.709	3.096.142
TOTAL DEL ACTIVO		9.206.066	8.831.133
CUENTAS DE ORDEN	21	9.093.676	8.941.039
PASIVO Y PATRIMONIO			
CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	232.932	1.709
Proveedores	13	437.728	312.077
Cuentas por pagar	14	433.019	699.999
Impuestos, gravámenes y tasas	15	820.653	541.761
Pasivos estimados y provisiones	16	102.814	138.629
Dividendos por pagar		45.625	44.244
Bonos y papeles comerciales	17	640.000	640.000
Total corriente		2.712.771	2.378.419
NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	12	292	231.819
Cuentas por pagar	14	678	678
Pasivos estimados y provisiones	16	244.618	255.563
Impuesto diferido	15	53.718	45.639
Bonos y papeles comerciales	17	561.800	561.800
Otros pasivos		8.942	9.628
Total no corriente		870.048	1.105.127
TOTAL DEL PASIVO		3.582.819	3.483.546
INTERÉS MINORITARIO	18	51.390	46.623
PATRIMONIO	19		
Capital suscrito y pagado		791	791
Superávit de capital		312.024	314.664
Reservas		1.315.865	1.102.804
Revalorización del patrimonio		402.443	405.957
Utilidad neta del periodo		846.346	757.757
Utilidades retenidas		550.169	549.775
Ajustes por conversión		1.204	6.768
Superávit por valorizaciones		2.143.015	2.162.448
Total patrimonio		5.571.857	5.300.964
TOTAL DEL PASIVO, INTERÉS MINORITARIO Y EL PATRIMONIO		9.206.066	8.831.133
CUENTAS DE ORDEN POR CONTRA	21	9.093.676	8.941.039

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



Estados de Resultados Consolidados

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	Nota	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Ingresos operacionales	22	3.056.396	2.653.481
Costo de ventas	23	811.644	749.342
Utilidad bruta		2.244.752	1.904.139
Gastos operacionales	24		
Operacionales de administración		236.541	303.390
Operacionales de ventas		787.527	709.636
Total gastos operacionales		1.024.068	1.013.026
Utilidad operacional		1.220.684	891.113
Ingresos no operacionales	25	73.164	284.129
Egresos no operacionales	26	174.370	227.847
Ingresos método de participación	25	78.067	61.979
Utilidad antes de impuestos sobre la renta e interés minoritario		1.197.545	1.009.374
Interés minoritario		4.735	11.242
Utilidad antes de provisión para impuestos sobre la renta		1.192.810	998.132
Provisión para impuesto sobre la renta		346.464	240.375
Utilidad neta del periodo		846.346	757.757

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Por los periodos de seis meses terminados en

Millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Saldo al inicio y al final del periodo	791	791
Superavit de capital		
Saldo al inicio del periodo	314.664	307.114
Aumento (disminución)	(2.640)	7.550
Saldo al final del periodo	312.024	314.664
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	1.102.804	1.124.576
Transferencia	213.061	(21.772)
Saldo al final del periodo	1.315.865	1.102.804
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	405.957	409.471
Aumento (disminución)	(3.514)	(3.514)
Saldo al final del periodo	402.443	405.957
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	757.757	744.037
Utilidad (pérdida) del periodo	846.346	757.757
Dividendos decretados	(550.000)	(770.000)
Transferencias	(207.757)	25.963
Saldo al final del periodo	846.346	757.757
Resultados de ejercicios anteriores		
Saldo al inicio del periodo	549.775	532.056
Transferencias	394	17.719
Saldo al final del periodo	550.169	549.775
Ajustes por conversión		
Saldo al inicio del periodo	6.768	(1.464)
Aumento (disminución)	1.204	6.768
Transferencias	(6.768)	1.464
Saldo al final del periodo	1.204	6.768
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	2.162.448	2.103.652
Aumento (disminución)	(19.433)	58.796
Saldo al final del periodo	2.143.015	2.162.448
Total patrimonio de los accionistas	5.571.857	5.300.964

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros



Estados de Cambios en la Situación Financiera Consolidados

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:		
Utilidad neta del periodo	846.346	757.757
Más (Menos) Cargos (Créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo	(2.811)	(73.708)
Método de participación	(78.067)	(61.979)
Depreciaciones	162.363	158.482
Amortización de diferidos	20.457	22.170
Amortización crédito mercantil	68.459	68.459
Pensiones de jubilación	16.101	14.717
Provisiones	375	114
Interés minoritario	4.735	11.242
Ajuste por diferencia en cambio	19.292	19.293
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	1.057.250	916.547
Efecto neto superávit	(436)	60.834
Interés minoritario cuentas de balance	29	1.189
Dividendos recibidos de compañías sobre las cuales se aplica método de participación	70.444	72.791
Redención de títulos de tesorería	-	1
Otros	(761)	257
TOTAL RECURSOS PROVISTOS	1.126.526	1.051.619
Recursos financieros aplicados a:		
Cuentas por cobrar	(154)	7.778
Propiedades, planta y equipo	147.159	82.402
Intangibles	(3.771)	2.995
Activos diferidos	5.951	59.547
Otros activos	(1.980)	475
Obligaciones financieras	250.819	45
Cuentas por pagar	-	5.672
Cálculo actuarial por amortizar	27.047	15.686
Bonos	-	640.000
Impuesto de patrimonio	3.513	3.513
Dividendos decretados	550.000	770.000
Impuestos por pagar	(7.393)	-
TOTAL RECURSOS APLICABLES	971.191	1.588.113
Efecto de conversión en el capital de trabajo	173	(1.868)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	155.508	(538.362)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Aumento (disminución) disponible	101.718	(174.989)
Aumento (disminución) deudores	366.078	92.277
Aumento (disminución) inventarios	23.824	(11.809)
(Disminución) aumento diferidos	(1.760)	2.553
(Aumento) disminución obligaciones	(231.223)	944
(Aumento) disminución proveedores	(125.651)	64.923
(Aumento) disminución otras cuentas por pagar	304.504	(267.526)
(Aumento) disminución otros pasivos	(37.524)	-
(Aumento) disminución impuestos por pagar	(278.892)	113.613
Disminución (Aumento) pasivos estimados y provisiones	35.815	(51.044)
(Aumento) disminución dividendos	(1.381)	(5.824)
(Aumento) disminución bonos	-	(301.480)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	155.508	(538.362)

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



Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Por los periodos de seis meses terminados en:

Millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
FLUJOS DE EFECTIVO ORIGINADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) neta del periodo	846.346	757.757
Ajuste a los resultados:		
Método de participación	(78.067)	(61.979)
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	(2.811)	(73.708)
Depreciaciones	162.363	158.482
Amortización de diferidos	20.457	22.170
Amortización crédito mercantil	68.459	68.459
Pensiones de jubilación	16.101	14.717
Provisiones	1.776	2.528
Provisión impuesto de renta	323.068	263.341
Interés minoritario estado de resultados	4.735	11.242
Ajuste por diferencia en cambio	19.292	19.293
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	1.381.719	1.182.302
Efecto neto superávit	(436)	60.834
Aumentos en:		
Aumento de cuentas por cobrar	367.047	109.179
Aumento (disminución) de inventarios	23.771	(6.511)
(Disminución) Aumento de intangibles	(3.771)	2.995
Aumento de activos diferidos	4.186	62.514
(Disminución) Aumento de otros activos	(1.980)	475
(Aumento) de impuestos, gravámenes y tasas	(36.805)	(380.173)
Disminución (Aumento) de proveedores	125.563	(57.974)
(Aumento) disminución de cuentas por pagar	(304.582)	281.199
(Aumento) disminución de pasivos estimados y provisiones	(35.821)	51.509
(Aumento) de pensiones de jubilación	(27.047)	(15.686)
Disminución (Aumento) de otros pasivos	37.524	(9.210)
Interés minoritario en el balance	29	1.189
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS OPERACIONES	750.891	945.338
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Aumento) disminución de propiedades, planta y equipo	(147.159)	(82.402)
(Aumento) disminución de inversiones	(761)	257
Redención de títulos de tesorería	-	1
Dividendos recibidos en compañías sobre las cuales se aplica método de participación	70.444	72.791
EFFECTIVO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(77.476)	(9.353)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento (disminución) en dividendos por pagar	1.381	5.824
Aumento (disminución) en obligaciones por pagar	(19.596)	(339.508)
Impuesto de patrimonio	(3.513)	(3.513)
Dividendos decretados	(550.000)	(770.000)
EFFECTO NETO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(571.728)	(1.107.197)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	101.688	(171.215)
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIAR EL PERIODO	93.889	268.878
EFECTO DE CONVERSION DEL DISPONIBLE	30	(3.774)
EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	195.607	93.889

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

NOTA 1

ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Entidad reportante

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

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria, S. A. - SABMiller

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

NOTA 2

DESCRIPCIÓN GENERAL DE BAVARIA CONSOLIDADO

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

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

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

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

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre 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 afectaran 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

segundo semestre del 2013 fue de \$1,926.83 (primer semestre del 2013 \$1,929.00)

Los promedios de las tasas de cambio utilizadas por la compañía durante el segundo semestre del 2013 fueron de \$1,847.53 (primer semestre del 2013 \$1,841.89) 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 diferieren 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 septiembre del 2011 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 31 de diciembre del 2013 1.94% (primer semestre 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 segundo 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:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Caja y bancos	151,601	75,743
Inversiones temporales	44,006	18,146
Total	195,607	93,889

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

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

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Otras inversiones	44,006	18,146
Total inversiones temporales	44,006	18,146

NOTA 5**DEUDORES**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Clientes	302,179	215,144
Cuentas por cobrar a trabajadores	11,969	11,838
Préstamos a vinculados	1,540,282	1,204,723
Deudores varios	74,098	85,610
Anticipos de impuestos y contribuciones	185,160	229,946
Menos provisión	3,262	2,913
Deudores corriente	2,110,426	1,744,348
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores	13,016	13,552
Deudores varios	72,472	72,533
Otros	27,939	28,167
Menos provisión	10,366	11,037
Deudores no corriente	103,061	103,215
Total deudores	2,213,487	1,847,563

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés entre el 0,5% y el 6% anual.

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

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Bavaria, S. A.	1,358,654	1,111,409
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	317,588	248,998
Cervecería Unión, S. A.	219,910	166,725
Cervecería del Valle, S. A.	191,087	194,067
Impresora del Sur, S. A.	18,436	17,155
Transportes TEV, S. A.	3,153	3,865
Maltería Tropical, S. A.	1,243	1,371
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	258	670
Inversiones Maltería Tropical, S. A.	97	88
Subtotal corriente	2,110,426	1,744,348
No corriente		
Bavaria, S. A.	96,633	96,299
Cervecería Unión, S. A.	3,254	3,155
Cervecería del Valle, S. A.	2,375	2,790
Maltería Tropical, S. A.	741	810
Impresora del Sur, S. A.	58	59
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	-	102
Subtotal no corriente	103,061	103,215
Total deudores	2,213,487	1,847,563

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

En millones de pesos	30 de junio del 2013	Utilización Provisión	Aumento Provisión	31 de diciembre del 2013
Corriente				
Bavaria, S. A.	1,941	-	-	1,941
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	972	-	349	1,321
Subtotal corriente	2,913	-	349	3,262
No corriente				
Bavaria, S. A.	9,302	1,868	912	8,346
Cervecería del Valle, S. A.	1,261	71	350	1,540
Cervecería Unión, S. A.	474	346	250	378
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	-	-	102	102
Subtotal no corriente	11,037	2,285	1,614	10,366
Total Provisión	13,950	2,285	1,963	13,628

NOTA 6

INVENTARIOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Materias primas	42,724	51,531
Productos en proceso	60,871	63,137
Producto terminado	91,287	74,580
Materiales, repuestos y otros	46,538	45,953
Envases y empaques	17,596	17,280
Inventarios en tránsito	21,238	4,674
Subtotal	280,254	257,155
Menos provisión	1,388	2,113
Total inventarios	278,866	255,042

La provisión de inventarios al segundo semestre del 2013 por valor de \$1,388 millones se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios (primer semestre del 2013 \$2,113).

NOTA 7

DIFERIDOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	1,754	7,839
Otros gastos pagados por anticipado	5,636	1,311
Total corriente	7,390	9,150
No corriente		
Cargos diferidos		
Estudios, investigaciones y proyectos	10,644	12,848
Programas para computador software	15,017	15,676
Publicidad	68,443	63,882
Impuestos diferidos	65,078	80,371
Otros	3,778	4,652
Total no corriente	162,960	177,429
Total diferidos	170,350	186,579

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

NOTA 8

OTROS ACTIVOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
No corriente		
Bienes para la venta	7,061	9,031
Total otros activos	7,061	9,031

NOTA 9

INVERSIONES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
No corriente		
Acciones		
Acciones de renta variable de controlantes, voluntarias y participativas	400,678	395,694
Acciones de renta variable de no controlantes, voluntarias y participativas	37,014	36,210
Acciones de no controlantes, voluntarias y no participativas	9	9
Total Acciones	437,701	431,913
Otras Inversiones		
Bonos Obligatorios	59	92
Otras Inversiones	232	232
Total otras inversiones	291	324
Menos Provisión	17,691	17,544
Total no corriente	420,301	414,693
Valorizaciones	3,419	2,149

El detalle de las inversiones en acciones al cierre del segundo semestre del 2013 es la siguiente::

En millones de pesos	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	221,993	-	221,993
Racetrack Perú SRL (Derechos)	6.10%	65,792,444	178,685	-	178,685
Total			400,678	-	400,678
De renta variable, de no controlantes, voluntarias y participativas					
P.C.A. S. A. (en liquidación)	30.00%	3,000	21,850	252	22,102
Envases del Istmo	49.42%	19,901	8,521	-	8,521
Cía. Hotelera Cartagena de Indias, S. A.	6.72%	2,479,767	5,145	1,906	7,051
Hoteles Estelar, S. A.	0.48%	22,077,623	1,105	73	1,178
Centro de Exposiciones y Convenciones Promagro, S. A.	1.06%	500,000	255	509	764
Corporación Financiera Colombiana, S. A.	1.50%	2,000	50	11	61
Sociedad de Acueducto, Alcantarillado y Aseo	0.01%	21,668	44	404	448
Hipódromo los Comuneros	0.01%	10,060	13	10	23
Industrial Hullera, S. A.	0.16%	5,000	11	-	11
Compañía Promotora de Inversiones del Café, S. A.	2.88%	186,422	10	-	10
Compañía Colombiana de Tejidos	0.17%	190,130	7	37	44
	0.0001%	18,849	3	-	3
Total participativas no controladas			37,014	3,202	40,216
De no controlantes, voluntarias y no participativas					
Clubes Sociales		56	9	217	226
Total acciones			437,701	3,419	441,120

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

En millones de pesos	% de participación	No. acciones	Costo	Valorización	Total
De renta variable, de controlantes, voluntarias y participativas					
UCP Backus & Johnston S.A.A.	17.59%	237,617,970	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	0.01%	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

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 En millones de pesos	Cervecería Nacional S. A. - (Panamá)		Racetrack Perú SRL		UCP Backus & Jonhston S.A.A	
	Junio del 2013	Diciembre del 2013	Junio del 2013	Diciembre del 2013	Junio del 2013	Diciembre del 2013
Capital suscrito y pagado	45,053	45,002	2,437,181	2,434,440	857,578	856,613
Reservas	-	-	-	-	168,659	161,485
Revalorización Patrimonio	46,965	46,912	-	-	-	-
Dividendos en efectivo	(8,828)	(8,818)	(217,545)	(431,698)	(300,177)	(595,672)
Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	143,643	49,256	238,555	229,763	263,636	346,861
Utilidad y/o Pérdida Ejercicio Anterior	276,533	276,222	179,528	179,326	129,782	129,636
Conversión de la utilidad tasa promedio	6,246	2,114	10,373	9,862	11,464	14,889
Ajustes por conversión	-	-	312,035	270,825	69,932	42,869
Otras partidas	(3,664)	(2,856)	-	-	25,682	29,979
Total	505,948	407,832	2,960,127	2,692,518	1,226,556	986,660
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	35,377	28,516	2,745	2,497	908	731
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 segundo semestre del 2013 es la siguiente:

En millones de pesos	31 diciembre del 2013		
	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos	145,333	-	145,333
Edificios	1,076,978	611,883	465,095
Maquinaria y equipo	3,023,292	2,200,220	823,072
Muebles y equipo de oficina	161,068	117,038	44,030
Vehículos	142,428	108,303	34,125
Envases y empaques	915,421	617,325	298,096
Construcciones y montajes en curso	217,332	-	217,332
Otros	175,748	130,102	45,646
Subtotal	5,857,600	3,784,871	2,072,729
Menos provisión	1,377	-	1,377
Total propiedades, planta y equipo	5,856,223	3,784,871	2,071,352

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

En millones de pesos	31 diciembre del 2013		
	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

Valorizaciones

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

En millones de pesos	31 diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Terrenos	1,497,284	1,490,759
Edificios	644,277	662,845
Maquinaria y equipo	902,032	910,015
Muebles y equipo de oficina	12,656	13,076
Vehículos	8,656	8,788
Otros	8,424	8,510
Total valorizaciones	3,073,329	3,093,993

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

NOTA 11

INTANGIBLES

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

En millones de pesos	31 diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Software y licencias	125,812	124,857
Crédito mercantil	1,984,175	1,984,175
Menos: Amortización	1,337,654	1,264,469
Total intangibles	772,333	844,563

El detalle de intangibles al cierre del segundo semestre del 2013 es la siguiente:

En millones de pesos	Costo	Amortización	Neto
Adquirido			
Cervecería Nacional S.A. (Panamá)	372,858	223,843	149,015
UCP Backus & Johnston S.A.A.	1,448,878	978,679	470,199
Racetrack Perú SRL	154,534	80,353	74,181
Cervecería Unión, S. A.	7,905	5,599	2,306
Total crédito mercantil	1,984,175	1,288,474	695,701
Software y licencias	125,812	49,180	76,632
Total intangibles	2,109,987	1,337,654	772,333

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

En millones de pesos			
	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

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el segundo semestre del 2013 ascendió a \$75,386 millones (primer semestre del 2013 \$74,657 millones).

NOTA 12

OBLIGACIONES FINANCIERAS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
En entidades nacionales	91	88
En bancos del exterior	231,220	-
Otras obligaciones	1,621	1,621
Subtotal corriente	232,932	1,709
No corriente		
En entidades nacionales	292	339
En bancos del exterior	-	231,480
Subtotal no corriente	292	231,819
Total obligaciones financieras	233,224	233,528

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

En millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Pesos	DTF+ 1% a 5%	2,004	2,048
Dólares	Fija 2.3%	231,220	231,480
Total obligaciones		233,224	233,528
Menos: porción corriente		232,932	1,709
Total no corriente		292	231,819

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 31 de diciembre del 2013 era de 4.07% E. A. (30 de junio del 2013 era de 3.99% E. A.)

LIBOR: Tasa interbancaria londinense a 180 días (London Interbank Offered Rate). 31 de diciembre del 2013 era de 0.5831% (30 de junio del 2013 era del 0.4134%).

NOTA 13

PROVEEDORES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Proveedores nacionales	269,124	166,848
Proveedores del exterior	168,604	145,229
Total	437,728	312,077

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

En millones de pesos	Nacionales	Extranjeros	Total
Bavaria, S. A	164,502	112,993	277,495
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	73,044	40,881	113,925
Cervecería Unión, S. A.	14,706	6,783	21,489
Cervecería del Valle, S. A.	10,875	7,883	18,758
Transportes TEV, S. A.	4,602	-	4,602
Impresora del Sur, S. A.	679	64	743
Maltería Tropical, S. A.	541	-	541
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	175	-	175
Total proveedores	269,124	168,604	437,728

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013		
	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 cuentas por pagar al cierre de los semestres es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	
	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Bavaria, S. A.	304,323	578,941
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	61,279	69,889
Cervecería Unión, S. A.	39,897	29,320
Transportes TEV, S. A.	13,608	10,892
Cervecería del Valle, S. A.	12,089	9,700
Maltería Tropical, S. A.	1,461	1,164
Impresora del Sur, S. A.	928	733
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.	112	23
Otras Compañías	-	15
Total	433,697	700,677

NOTA 14

CUENTAS POR PAGAR

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	
	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
Retención en la fuente	20,001	25,795
Obligaciones laborales	38,191	36,879
Costos y gastos por pagar	166,754	91,900
Compañías vinculadas	13,509	7,666
Acreedores varios	73,892	454,613
Otros	120,672	83,146
Subtotal corriente	433,019	699,999
No corriente		
Acreedores varios	678	678
Subtotal no corriente	678	678
Total cuentas por pagar	433,697	700,677

NOTA 15

IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	
	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corriente		
De renta y complementarios	433,977	243,349
Impuesto al consumo de cervezas	215,624	166,522
Impuesto diferido	15,615	15,318
Otros impuestos	155,437	116,572
Subtotal corriente	820,653	541,761
No corriente		
Impuesto diferido	53,718	45,639
Subtotal no corriente	53,718	45,639
Total impuestos, gravámenes y tasas	874,371	587,400

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

NOTA 16**PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Corto plazo		
Provisiones para costos y gastos	102,814	138,629
Largo plazo		
Cálculo actuarial para pensiones	244,618	255,563
Total pasivos estimados y provisiones	347,432	394,192

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 2013.

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

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

Pensiones de jubilación

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre del 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:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Bavaria, S. A.	235,774	246,342
Cervecería Unión, S. A.	8,844	9,221
Total pasivos estimados y provisiones	244,618	255,563

Durante el segundo semestre del 2013 se efectuaron pagos por \$14,325 millones con cargo al pasivo (primer semestre del 2013 \$14,717 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 segundo semestre del 2013:

En millones de pesos	Moneda de Emisión	Monto Total de la Emisión	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa Cupón	31 de diciembre 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 primer semestre del 2013 es el siguiente:

En millones de pesos	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

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. 31 de diciembre del 2013 era de 4.07% E.A. (30 de junio del 2013 era de 3.99% E.A.)

IPC: Variación Anual del Índice de Precios al Consumidor. Últimos doce meses 1.76% (30 de junio del 2013 era de 2.00%)

Durante el segundo semestre del 2013 los intereses causados sobre los bonos ascendieron a \$52,638 millones (primer semestre del 2013 \$64,791 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	31 de diciembre del 2013		30 de junio del 2013	
	Valor	% minoritario	Valor	% minoritario
Cervecería Nacional S. A. (Panamá)	42,472	7.4%	38,686	7.4%
Cervecería Unión, S. A.	8,918	0.9%	7,937	0.9%
Total	51,390		46,623	

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 31 de diciembre 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	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	410,932	410,664
Litigios y demandas	19,196	16,337
Promesas de compraventa	48,339	954
Otros derechos contingentes	1	1
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	265,562	271,087
Ajustes por inflación	180,950	180,950
Propiedad planta y equipo totalmente depreciada	192,862	135,937
Activos castigados	773	745
Subtotal	1,118,615	1,016,675
Deudoras fiscales	4,870,170	4,870,170
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	5,988,785	5,886,845
Acreeedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	173,586	170,867
Bienes y valores recibidos de terceros	196,505	193,938
Litigios y demandas	1,484,197	1,190,233
Otras responsabilidades contingentes	134,222	137,982
Avales en moneda legal y extranjera	57,496	302,289
Ajustes por inflación	15,589	15,589
Subtotal	2,061,595	2,010,898
Acreeedoras fiscales	1,043,296	1,043,296
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEADORAS	3,104,891	3,054,194
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9,093,676	8,941,039

■ 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 comunicación; IBM, equipos de cómputo Think Center, equipo blade y hand held; Renting Colombia por arrendamiento camiones de reparto, flota liviana y vehículos dirección, Leasing Bancolombia por arrendamiento vehículos directores; Helm Bank vehículos blindados, vehículos dirección, Distribuidora Toyota por arrendamiento montacargas.

■ ACREEDORAS

Bienes y valores recibidos en garantía

Se tienen registrados en esta cuenta valores mobiliarios por \$2,854

millones, bienes muebles por \$2,892 millones, bienes inmuebles por \$167,387 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 de 2.001 las cuales fueron declaradas nulas por el Consejo de Estado en sentencia de junio de 2.009, en demanda también instaurada por la sociedad.

En abril del 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:

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Por venta de productos	3,125,859	2,729,314
Por servicios	529	483
Descuento en ventas	(69,992)	(76,316)
Total ingresos operacionales	3,056,396	2,653,481

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

NOTA 23**COSTO DE VENTAS**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Gastos de producción	725,000	670,828
Depreciación	86,644	78,514
Total costo de ventas de productos y servicios	811,644	749,342

NOTA 24**GASTOS OPERACIONALES**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Operacionales de Administración	236,541	303,390
Ventas	787,527	709,636
Total gastos operacionales	1,024,068	1,013,026

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Salarios	90,870	94,688
Servicios	82,008	71,062
Honorarios	12,735	24,469
Depreciación	8,196	7,662
Gtos mantenimiento equipos	7,672	6,222
Amortizaciones	6,113	5,871
Impuestos	4,950	17,717
Gtos de viaje	4,321	4,109
Diversos	19,676	71,590
Total gastos de administración	236,541	303,390

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Fletes	241,266	206,642
Publicidad	191,407	161,569
Salarios	89,511	90,814
Servicios	76,354	61,992
Depreciación	67,522	72,306
Arrendamiento	38,214	40,098
Gastos de Ventas	26,621	21,926
Impuestos	20,566	18,374
Diversos	36,066	35,915
Total gastos de administración	787,527	709,636

NOTA 25**INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Servicios	18,666	3,752
Diferencia en cambio	17,210	28,333
Otros financieros	10,004	12,227
Utilidad en venta de activos	4,534	215,699
Cobertura	4,509	4,538
Intereses	4,285	4,621
Arrendamientos	143	153
Ingresos ejercicios anteriores (Nota 27)	31	2,155
Diversos	13,782	12,651
Subtotal ingresos no operacionales	73,164	284,129
Método de participación	78,067	61,979
Total ingresos no operacionales	151,231	346,108

NOTA 26

EGRESOS NO OPERACIONALES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Amortizaciones	68,459	68,459
Intereses	54,671	66,825
Diferencia en cambio	20,115	18,653
Gastos financieros otros	17,257	16,123
Operaciones de cobertura	4,005	18,154
Pérdida en venta de activos	1,131	2,145
Gtos ejercicios anteriores (Nota 27)	752	3,587
Donaciones	261	26,707
Diversos	7,719	7,194
Total egresos no operacionales	174,370	227,847

NOTA 27

AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

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

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Reintegros de transporte	30	10
Ajuste provisiones	-	1,352
Producto terminado	-	424
Depuración cuentas	-	314
Diversos	-	55
Subtotal ingresos ejercicios anteriores	30	2,155
Gastos de personal	739	-
Declaraciones fiscales	-	2,759
Depuración cuentas	-	556
Financieros	-	111
Papelería	-	61
Arrendamiento equipo	-	44
Fletes	-	25
Diversos	13	31
Subtotal gastos ejercicios anteriores	752	3,587
Total ejercicios anteriores neto	(722)	(1,432)

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 31 de diciembre y 30 de junio del 2013,
- 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**

Segundo semestre del 2013:

En millones de pesos			Variación	
	Consolidado	Individual	Valor	Porcentaje
Activos	9,206,066	8,883,933	322,133	3.6%
Pasivos	3,582,819	3,311,332	271,487	8.2%
Patrimonio	5,571,857	5,572,601	(744)	0.0%
Utilidad	846,346	847,332	(986)	-0.1%
Interés minoritario	51,390		51,390	

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	

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 segundo semestre del 2013 las utilidades distribuidas por las compañías de Bavaria Consolidado fueron \$550,000 millones, de los cuales \$548,572 millones se destinaron al pago de dividendos a terceros (primer semestre del 2013 utilidades distribuidas \$1,310,418 millones de los cuales \$776,886 millones se destinaron al pago de dividendos en efectivo a terceros).

En millones de pesos	31 de diciembre del 2013		30 de junio del 2013	
	Decretados	Pagos a terceros	Decretados	Pagos a terceros
Bavaria, S. A.	550,000	548,560	770,000	765,276
Cerv. del Valle, S. A.	-	-	363,462	-
Cerv. Unión, S. A.	-	12	126,568	962
Maltería Tropical, S. A.	-	-	28,533	-
Impresora del Sur, S. A.	-	-	12,355	-
Cerv. Nacional S. A. (Panamá)	-	-	9,500	648
Total	550,000	548,572	1,310,418	766,886

NOTA 32**INFORMACIÓN SOBRE PERSONAL EMPLEADO**

En millones de pesos	Clase	Empleados		Gastos de personal	
		31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013	31 de diciembre del 2013	30 de junio del 2013
Bavaria, S. A.	Tipo 1	1,488	1,441	113,295	108,753
	Tipo 2	2,360	2,410	58,615	56,993
Cervecería Unión, S. A.	Tipo 1	92	97	5,231	5,068
	Tipo 2	552	547	16,695	16,113
Cervecería Nacional S. A. y subsidiarias	Tipo 2	1,561	1,576	77,651	39,103
Impresora del Sur, S. A.	Tipo 1	6	7	457	403
	Tipo 2	162	192	2,935	2,471
Cervecería del Valle, S. A.	Tipo 1	16	17	1,717	1,403
	Tipo 2	304	319	10,651	9,590
Maltería Tropical, S. A.	Tipo 1	7	8	937	572
	Tipo 2	62	65	1,490	1,789
Transportes TEV, S. A.	Tipo 1	109	104	3,074	2,492
	Tipo 2	335	278	8,196	6,664

Tipo 1 - Dirección y confianza

Tipo 2 - Otros



Proyecto de Distribución de Utilidades



Proyecto de Distribución de Utilidades

Bavaria S.A.

La Junta Directiva de Bavaria S.A., en su reunión del 27 de febrero de 2014, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 27 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período		847.332.046.284,36
Apropiación de reservas no gravables		
Reservas del método de participación no gravables – Dividendos realizados del período	309.851.210.132,55	
Total disponible para distribución		1.157.183.256.416,91
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reservas provenientes del método de participación no gravables - Decreto 2336 de 1995	385.075.638.672,36	
Reservas para futuras inversiones gravables	8.107.218.336,45	
Decretar un dividendo de \$3.102,15 por acción, pagadero en un solo contado el día 28 de marzo de 2014, sobre 246.280.934 acciones en circulación	764.000.399.408,10	
Sumas iguales	1.157.183.256.416,91	1.157.183.256.416,91

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

Grant James Harries

Vicepresidentes

Fernando Jaramillo Giraldo
Paul Leslie-Smith
Gavin Hudson
Mirko Hofman
Carlos Eduardo Mejía Montes
Alejandro Miranda Ferrer
Adam Swiss
Alejandro Barrera Castellani
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
Iván Antonio Colorado Camacho
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
Luisa Fernanda Romero Mantilla

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

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

www.bavaria.com.co