



INFORME DE GESTIÓN 2020



**HOY
LLEVAMOS
ESPERANZA
A CADA RINCÓN
DE COLOMBIA**

#ESTÁENNUESTRASMANOS





STELLA * ARTOIS

Contenido

Dinámica Corporativa y de Marcas	3
Informe de Gestión	9
Informe de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos	27
Informe del Comité de Auditoría.....	29
Informe del Revisor Fiscal	33
Estados Financieros Separados	37
• Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros separados	38
• Certificación del representante legal de la compañía	41
• Certificación del representante legal y contador de la compañía	42
• Estado de situación financiera separado	43
• Estado de resultados separado	44
• Estado de resultados integrales separado	45
• Estado de cambios en el patrimonio separado	46
• Estado de flujos de efectivo separado	47
• Notas a los estados financieros separados	48
Estados Financieros Consolidados	95
• Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros consolidados	96
• Certificación del representante legal y contador de la compañía	99
• Estado de situación financiera consolidado	100
• Estado de resultados consolidado	101
• Estado de resultados integrales consolidado	102
• Estado de cambios en el patrimonio consolidado	103
• Estado de flujos de efectivo consolidado	104
• Notas a los estados financieros consolidados	105
Proyecto de Distribución de Utilidades	147

Budweiser



DINÁMICA CORPORATIVA Y DE MARCAS



DINÁMICA CORPORATIVA

1. COMPROMETIDOS CON EL PAÍS Y LOS COLOMBIANOS

Para apoyar a los colombianos durante la pandemia, Bavaria desarrolló e implementó 17 iniciativas con las cuales benefició a más de 3 millones de colombianos.



Con el objetivo de contribuir al sector salud, la Empresa participó en la construcción de un hospital de emergencia de Barranquilla, entregó 2.000 camas hospitalarias a la Alcaldía de Bogotá, puso a disposición del Gobierno 30.000 máscaras PET para el personal de la salud y 270 neveras para refrigerar pruebas de coronavirus, y donó 100.000 geles antibacteriales.

Bavaria también desarrolló diferentes iniciativas para apoyar a su cadena de valor, como Tienda Cerca, la plataforma digital que le permite a las tiendas hacer domicilios, la cual incluyó la entrega de elementos de protección personal a los tenderos, y Ayuda a la Carta, la plataforma diseñada para que bares y restaurantes pudieran sobrevivir durante los periodos de restricciones.

Para las comunidades, la Empresa hizo el relanzamiento de su plataforma de voluntariado #MeUno, donó tapabocas de tela reutilizables y fabricados con un diseño ergonómico, jabones y panes elaborados con ingredientes de cerveza, 20.000 mercados, 1 millón de botellas de agua Zalva y puso a disposición su flota de camiones, los cuales transportaron 2.100 toneladas de comida.

2. TIENDA CERCA, LA PLATAFORMA DIGITAL QUE CONECTA A LOS TENDEROS CON LOS CONSUMIDORES

Bavaria reafirmó su compromiso con las tiendas y los pequeños negocios y lanzó la plataforma Tienda Cerca, una herramienta digital que le ha permitido a los colombianos, a través de geolocalización, acceder a un directorio con más de 40 mil tiendas de barrio a nivel nacional para pedir domicilios.

Con esta iniciativa, Bavaria ha apoyado a estos pequeños negocios que se han visto afectados durante la crisis por el Covid-19 y les provee una solución a los colombianos para que eviten salir de sus casas y al mismo tiempo apoyen las economías de los barrios.

A esta iniciativa se han sumado diferentes aliados del sector privado y público. En alianza con Alcaldía, fueron entregadas 1000 bicicletas a Emprendedoras Bavaria que hacen parte Tienda Cerca. Otros aliados han sido Alquilería, Nestlé, Totto, Colombina, Casa Luker y CS Johnson.



#ESTÁENNUESTRASMANOS

TE ACERCAMOS A LOS TENDEROS DEL PAÍS PARA QUE NO SALGAS DE CASA Y PUEDES APOYARLOS PIDIENDO DOMICILIOS.

3. BAVARIA INTERVINO LAS ETIQUETAS DE SUS BOTELLAS CON MENSAJE EN RECHAZO AL CONSUMO DE ALCOHOL EN MENORES DE EDAD

En el marco de las festividades de fin de año y como parte de la campaña #MenoresSinCerveza, Bavaria puso en el mercado 560 millones de botellas de cerveza que llevan en sus etiquetas un mensaje de rechazo al consumo de alcohol en menores de edad.



“En Bavaria no toleramos el consumo alcohol en menores de edad, por lo cual desde hace varios años venimos desarrollando iniciativas que nos ayuden a concientizar y generar un verdadero cambio sobre esta problemática. En Bavaria pasamos de las palabras a los hechos, es por eso que hoy decidimos resaltar en millones de nuestras botellas el mensaje: #MenoresSinCerveza. De esta manera, reafirmamos nuestro compromiso y seguiremos trabajando día a día para transformar a Colombia y que mejor manera que hacerlo que protegiendo a nuestros niños y jóvenes” afirmó Marcel Regis, presidente de Bavaria.

Más de 2 millones de hectolitros de cerveza estuvieron representados por este mensaje que la compañía compartió a través de las marcas más vendidas del país: Aguila, Poker, Club Colombia y Pilsen. Las nuevas botellas estuvieron disponibles en presentaciones de 330ml y 750ml, desde el primero de diciembre, en todo el país.

4. BAVARIA Y EL BANCO ITAÚ HICIERON ENTREGA OFICIAL DEL PRIMER HOSPITAL DE EMERGENCIA EN EL ATLÁNTICO

Ante la difícil situación que atravesó Atlántico con la pandemia, Bavaria, Banco Itaú, el Ministerio de Defensa Nacional y la Gobernación del Atlántico hicieron entrega del hospital de emergencia al Hospital Universitario Cari E.S.E en Barranquilla. El hospital de emergencia amplió la capacidad y alivió la presión de atención del centro hospitalario Cari.

El proyecto que fue liderado por Bavaria, a través de su Fundación Bavaria y el Banco Itaú, se encuentra dotado con 50 camas, 40 de ellas de cuidados básicos y 10 de cuidado intermedio. Adicionalmente, cuenta con equipos médicos como monitores, desfibriladores, ventiladores y bombas de infusión, que apoyan la atención de pacientes contagiados con Covid-19.

El montaje de la obra de 1.000 m2, realizada en un tiempo récord de 15 días, fue posible gracias al trabajo en equipo con el Ministerio de Defensa y la Gobernación del Atlántico, quienes contribuyeron con el transporte de los insumos, la logística y la mano de obra calificada. Por su parte, el Hospital Cari, es el responsable de su operación, además de poner a disposición 144 miembros de su personal médico y los insumos hospitalarios adicionales que se requieran para hacer frente a la epidemia.



DESARROLLAREMOS UN HOSPITAL DE EMERGENCIA EN BARRANQUILLA

#ESTÁENNUESTRASMANOS



5. AYUDA A LA CARTA, NUESTRA INICIATIVA PARA BENEFICIAR A BARES Y RESTAURANTES

A raíz de las medidas tomadas para mitigar los contagios por covid-19, el sector gastronómico y de entretenimiento se ha visto afectado gravemente en su actividad comercial.

Ante este panorama, Bavaria en su compromiso con el país, anunció un importante apoyo para los locales comerciales de este sector económico a través de la iniciativa “Ayuda a la Carta”, una plataforma en la que los consumidores adquirieron bonos de sus restaurantes o bares favoritos y los han podido canjear en la medida que los establecimientos han podido abrir sus puertas.

Para aumentar el apoyo a los establecimientos a nivel nacional, la compañía dispuso de un fondo al que se sumó la multinacional inglesa de licores DIAGEO. Los consumidores que apoyaron la iniciativa ingresaron al sitio web www.ayudaalacarta.com, buscaron el restaurante o bar de su preferencia y adquirieron un bono de \$20.000, \$50.000 o \$100.000.

En la primera etapa del proyecto, BAVARIA y DIAGEO igualaron el valor y el establecimiento recibió el doble de la compra inicial del consumidor.



DINÁMICA DE MARCAS

1. AGUA ZALVA FUE GALARDONADA CON LA MEJOR INICIATIVA DE SOSTENIBILIDAD

En noviembre del 2020, Agua Zalva, la marca de agua pura que llegó hace un año al mercado colombiano con el propósito ambiental de proteger los páramos colombianos, fue galardonada con el premio 'Mejor Iniciativa de Responsabilidad

Social Corporativa y Sostenibilidad' en los World Beverage Innovation Awards 2020.

Zalva fue reconocida como un mecanismo innovador de financiación que busca proteger el páramo de Santurbán, a través del proyecto MiPáramo, que tiene como objetivo contribuir a la regulación hídrica del país.

En la decimoctava edición de los premios, que celebran la innovación y resaltan la contribución ambiental en la sociedad, otorgaron el galardón a Agua Zalva entre más de 229 iniciativas provenientes de 25 países del mundo.

“Es un gran orgullo para Bavaria y nuestra marca Agua Zalva recibir este reconocimiento internacional que la destaca como un proyecto innovador de financiación sostenible que busca proteger al Páramo de Santurbán y a los 2 millones de colombianos que se benefician de él. Para Bavaria la sostenibilidad no es parte del negocio, es nuestro negocio, y con la creación de marcas con propósito como esta, reafirmamos nuestro compromiso con el medio ambiente”, aseguró Marcel Regis, presidente de Bavaria.



2. BAVARIA LANZA LA PRIMERA CERVEZA CON 0,0% GRADOS ALCOHOL

Bavaria presentó oficialmente en mayo la primera cerveza producida en Colombia con 0,0% grados de alcohol: Aguila 0,0.

“Aguila 0,0 nació como una nueva opción para que los colombianos disfruten todo el sabor de Aguila ahora con 0,0% alcohol. Esta innovación responde a nuestro propósito de seguir ampliando un portafolio nacional que hoy cuenta con un 23% de bebidas no alcohólicas. Así mismo, reafirma el compromiso de la compañía de promover el consumo responsable de alcohol” afirmó Miguel Merino, director de la franquicia Cerveza Aguila.

Este nuevo producto es el resultado de un proceso de producción innovador, en el cual se extrae por completo el alcohol de la cerveza, manteniendo la calidad y sabor característico de Aguila. Por su parte, el alcohol extraído se utiliza como fuente de energía para la operación de una de las plantas más modernas de Latinoamérica ubicada en Tocancipá.

Aguila 0,0 está disponible en las principales ciudades del país y busca ser una nueva opción para que el consumidor disfrute de una cerveza en diferentes ocasiones de consumo, en momentos de socialización, pero también de relajación o acompañamiento de comidas, cualquier día a cualquier hora.



3. CERVEZA CORONA PRECOMPRO 500 PAQUETES EN ECO HOTELES DE COLOMBIA PARA ALIVIAR EL IMPACTO DE LA PANDEMIA

El impacto de la crisis generada por la pandemia ha sido muy alto para el sector hotelero del país, el cual ha alcanzado los niveles mínimos históricos en su ocupación de acuerdo con

la Asociación Hotelera y Turística de Colombia. Bajo este panorama y con el fin de comenzar a dinamizar el sector hasta su futura reactivación, Cerveza Corona, una de las marcas premium del portafolio de Bavaria, compró anticipadamente 500 paquetes de estadia en distintos eco hoteles del país.



Con esta compra anticipada, la marca apoya a eco-hoteles que promueven la integración de los valores asociados al desarrollo sostenible en todos sus procesos de negocio, que le apuestan a la protección y mejora de sus ecosistemas, y que reafirman su compromiso con el entorno socio-cultural, el cual inexorablemente contribuye al desarrollo económico sostenible de las comunidades locales, con una especial atención a los colectivos sociales más vulnerables, respetando y fomentando su cultura, sus tradiciones y valores como comunidad.

Esta iniciativa, que contó con la asesoría de ProColombia desde su fase de planeación y se puso en marcha en agosto, ha estado alineada con la gradualidad y apertura del sector de acuerdo con las medidas gubernamentales anunciadas, a fin de que los colombianos puedan disfrutar de estos hospedajes, mientras que la marca continúa llevando a cabo acciones que impacten positivamente al sector hotelero.

4. BAVARIA LANZA COSTEÑA BACANA, LA PRIMERA CERVEZA ESTIMULADA CON MÚSICA EN VIVO

Con el lanzamiento de Costeña Bacana, Bavaria presentó la primera cerveza colombiana estimulada con música en vivo dentro de su planta de producción durante el proceso de fermentación y maduración de la cerveza.

Costeña Bacana nació en compañía de la música de Bomba Estéreo, bajo la teoría de Masaru Emoto sobre el efecto de las ideas, las palabras y la música sobre las moléculas de agua. El autor japonés afirma que el agua tiene memoria y que registra las vibraciones de cualquier sustancia disuelta en ella, además sostiene que las moléculas de agua expuestas a determinado tipo de música adoptan formas delicadas y simétricas almacenando sentimientos y conciencia del mensaje musical dentro de su composición.

“Con Costeña Bacana quisimos llevar un líquido completamente innovador a los colombianos y por eso decidimos intervenirlo con todo el sabor y “bacanería” de la música. Costeña Bacana representa el optimismo y la buena vibra con la que queremos que nuestros consumidores disfruten su vida”, afirmó Jorge Velásquez, director de marcas premium y especiales de Bavaria.

De esta manera, Bavaria sigue ampliando su portafolio y reafirma su compromiso con Colombia, para seguir brindándoles las mejores experiencias, los mejores productos y la energía positiva necesaria para superar esta crisis.



5. COLA & POLA DINAMIZA EL MERCADO DEL REFAJO COLOMBIANO

Cola & Pola, la bebida de refajo perteneciente al portafolio de Bavaria, presentó al público la nueva Cola & Pola Lulo, su más reciente innovación después de 27 años en el mercado.



“Después de más de dos décadas de estar en el mercado, decidimos innovar esta vez con una nueva Cola & Pola de características especiales, con un sabor cítrico y único como el lulo. Nos dimos cuenta de que los colombianos tienden a unir muchos productos más allá de los tradicionales para hacer refajo y, por ello, decidimos buscar la forma de combinar un sabor típico del país con cerveza. Fue así como nació Cola & Pola Lulo, una apuesta que estamos seguros va a tener mucha acogida”, comentó Jorge Velásquez, director marcas premium y especiales de Bavaria.

A partir de un estudio que realizó la marca se descubrió que los colombianos tienden a preferir los productos con sabores cítricos, a la hora de preguntar con qué harían un refajo la gran mayoría estuvo de acuerdo que sería con lulo. Esta nueva apuesta elaborada con una de las frutas típicas del país pretende continuar acompañando las comidas típicas colombianas y posicionarse en el *top of mind* de los consumidores que buscan atreverse a experimentar con nuevos sabores.

INFORME DE GESTIÓN 2020

◆ ◆ CERVEZA ◆ ◆

POKER

#NO ESDE AMIGOS

JUNTARNOS PARA CONTAGIARNOS

Reencontrémonos
con responsabilidad



NUESTROS DIEZ PRINCIPIOS

Sueño

1. Nuestro sueño compartido nos motiva a todos a trabajar en la misma dirección: Unir a la gente por un mundo mejor.

Gente

2. Nuestra mayor fortaleza es nuestra gente. La gente excelente crece en la medida de su talento y es retribuida en consecuencia.
3. Seleccionamos, desarrollamos y retenemos a las personas que pueden ser mejores que nosotros. Nos juzgarán por la calidad de nuestros equipos.

Cultura

4. Nunca estamos completamente satisfechos con nuestros resultados, que son el combustible de nuestra Compañía. El foco y la complacencia cero garantizan una ventaja competitiva duradera.
5. El consumidor manda. Servimos a nuestros consumidores ofreciendo experiencias de marca que tienen un papel importante en sus vidas y siempre de una forma responsable.
6. Somos una Compañía de dueños. Los dueños asumen los resultados como algo personal.
7. Creemos que el sentido común y la simplicidad generalmente son mejores guías que la sofisticación y la complejidad innecesarias.
8. Controlamos estrictamente nuestros costos para liberar recursos que mantendrán un crecimiento sostenible y lucrativo de nuestros ingresos.
9. Liderar mediante el ejemplo personal es el corazón de nuestra cultura. Hacemos lo que decimos.
10. Nunca tomamos atajos. La integridad, el trabajo duro, la calidad y la responsabilidad son la clave para construir nuestra Compañía.

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA POR LOS ADMINISTRADORES DE BAVARIA & CIA S.C.A., DURANTE EL AÑO 2020

1. VENTAS

Principales acciones ejecutadas durante el 2020

Este año enfrentamos retos importantes relacionados con la pandemia, pero logramos recuperar la tendencia de crecimiento rápidamente enfocándonos en cinco jugadas claves para ganar en el mercado: i) NABs, ii) Affordability y ejecución, iii) Premiumizar, iv) Innovaciones y v) Satisfacción del cliente. Los resultados de una excelente gestión y ejecución en el mercado, nos llevaron a tener ventas históricas en el último trimestre del año.

i) NABs

El 2020 para NABS fue un año de grandes retos y objetivos, cerramos el año con una participación de mercado del 97,74% en la categoría de Maltas (+2,6PP vs diciembre 2019) y un 6,27% dentro de la categoría de Bebidas no alcohólicas (+0,29PP vs Inicio pandemia Q2 2020). En 2020, Pony Malta se reinventó, entendimos que las ocasiones donde siempre había estado posicionada la marca fuera del hogar tenían que evolucionar con velocidad a consumo dentro del hogar, nos posicionamos en el Break en casa logrando un aumento de penetración de hogares en maltas de 6pp. Además, para seguir expandiendo la categoría innovamos con sabores de otra dimensión, un esfuerzo para conectar a los teens con la marca, llegando a más de 70.000 puntos de venta en su mes de lanzamiento, logrando atraer 30% de consumidores nuevos a la categoría de maltas y un 23% de volumen incremental, alcanzando los 8.000 HtIs con esta innovación.

Adaptándonos al contexto y pensando en opciones de asequibilidad para nuestros consumidores, lanzamos Malta Leona 1,5L y Pet 200, logrando 50.000 HtIs al cierre de 2020 y llegando a 82.000 puntos de venta en el acumulado desde su lanzamiento, con un 47% de recompra de la marca.

Finalmente, Zalva, la marca de agua con propósito del portafolio de bebidas de Bavaria, comprometida con la preservación y

reforestación de los páramos colombianos tuvo un año muy importante en términos comerciales, logrando un crecimiento en ventas del 300% y llegando a más de 180 mil clientes, un 50% de nuestra base de clientes activos. Adicionalmente, durante el pico de la pandemia, Agua Zalva donó un millón de botellas a las poblaciones más vulnerables, como la fuerza pública y el sector salud, quienes se convirtieron en nuestros “Héroes por Naturaleza” en un periodo complejo para el mundo entero.

ii) Affordability y ejecución en el mercado

El 2020 inició con la expansión de nuestra principal herramienta de affordability la presentación de 1L retornable en nuestras marcas Core, llegando al Centro y Sur del país, alcanzando en 2020 a más de 200K POCs y más de 2.2 millones de HL. En la mitad del año, completamos nuestro portafolio de asequibilidad y lanzamos Costeña Bacana, una marca cargada de positivismo y con una muy buena noticia para el bolsillo de nuestros consumidores una botella verde 320 cm³ por tan solo \$1,500, llegando a más de 107K POCs y sobrepasando nuestra expectativa de volumen obteniendo un 143% de cumplimiento.

Aunque el 2020 fue un año lleno de retos, también lanzamos nuestro primer programa digital de lealtad “Elegidos”, un modelo más simple y eficiente que nos acercó a nuestros clientes llegando a más de 76K tenderos apoyando su crecimiento. A su vez, la pandemia trajo nuevas oportunidades para continuar apoyándolos con la creación de *Tienda Cerca*, un directorio virtual que nos permitió conectar con sus clientes a más de 65.000 tenderos y 4.000 con e-commerce directos. Además de crear más de 12K safe shops y capacitaciones con aliados para apoyar la reapertura de nuestros tenderos.

iii) Premiumizar Consolidamos el High End Company

A pesar de los múltiples cierres de establecimientos del canal on premise en Colombia, la expansión masiva de todas las marcas internacionales en los canales off premise permitió un crecimiento del 21% en el volumen total de la categoría comparado con el 2019. De esta manera, crecimos 4 puntos porcentuales en nuestra participación en el mercado de marcas premium internacionales, alcanzando un 82% de mix versus la competencia.

Corona obtuvo una participación en el segmento de marcas internacionales premium del 43%, soportado por su crecimiento en volumen del 6% vs 2019. Este incremento vino apalancado en la expansión del SKU Coronita 210ml, el cual quintuplicó su volumen este año. Además, logramos fortalecer

la visibilidad de la marca a través de material diferenciado en punto de venta, cubriendo principales supermercados, mini mercados, licorerías y tiendas sociales del país.

Budweiser en 2020 fue la marca que más aportó al creciendo del segmento, aumentando su volumen en un 41% comparado con 2019 y consolidándose como la segunda marca más importante del segmento de internacionales premium con una participación del 34%. Los excelentes resultados de la marca se explican en gran parte por su expansión en el canal tradicional, tanto en cobertura de clientes como en los más de 10 mil kits de visibilidad instalados. Este año, Budweiser también reforzó sus credenciales de marca internacional premium al convertirse en el sponsor principal de la Premier League de Inglaterra y La Liga de fútbol español.

Por su parte, Stella Artois obtuvo 61khl, creciendo en un 126% más vs 2019, enfocándose principalmente en expandir su distribución numérica y apalancándose en su SKU de lata 250ml.

Este año también robustecimos nuestro portafolio de marcas internacionales con el relanzamiento de Becks, la cerveza de origen alemán más vendida en el mundo y hecha a base de pura malta. Su gran acogida la convirtió en nuestra tercera marca internacional con mayor cobertura nacional, logrando impactar más de 90 mil clientes y cuadruplicando sus ventas en el 2020.

En cuanto al mercado de cervezas artesanales, Bogotá Bear Company (BBC) lanzó su formato de Cajicá Miel en lata de 269ml, orientado a la ocasión de consumo en casa. Sin embargo, el decrecimiento del canal on premise y de sus presentaciones en barril hicieron que la marca decreciera en un 27% vs el 2019.

Finalmente, nuestras marcas internacionales también lideraron múltiples iniciativas para apoyar a los sectores más afectados de la economía colombiana. Lanzamos la plataforma *Ayuda a la Carta* en la cual los consumidores pudieron adquirir bonos en restaurantes o bares, para canjearlos cuando estos vuelvan a abrir sus puertas. Por otro lado, la plataforma *Paradise Advisor* se comprometió con la reactivación del sector turismo, adquiriendo 500 paquetes de hospedaje financiados por la marca Corona en eco hoteles, que llegaron al público de manera gratuita a través de sorteos y promociones.

iv) Innovaciones

En el 2020 nos ingeniamos la manera de innovar fuera de toda lógica con muchas de nuestras marcas, lo que apoyó

parte de nuestro crecimiento en la categoría. Por ejemplo, con Poker trajimos a la vida la némesis de Cupido, que se encargó de robarle el rojo al amor para dárselo a los amigos y lo hicimos hackeando todos esos lugares y planes icónicos del amor para que se convirtieran en lugares y planes 100% para los amigos.

Lanzamos Becks, una cerveza de pura malta para esos consumidores irreverentes, amantes de la música y el arte que abrieron sus puertas a nuestras experiencias llevadas directamente a sus casas y haciéndolos parte de la plataforma Becks Society.

Costeña Bacana llegó con el objetivo de expandir la categoría easy to drink, inspirada en Costeñita, creamos la primera cerveza en Colombia elaborada con los ritmos caribeños del país para darle ese toque secreto que solo nuestra raza tiene y a un precio de tan solo \$1.500 pesos.

Con Colay Pola Lulo lanzamos una nueva apuesta elaborada con una de las frutas típicas del país para continuar acompañando las comidas típicas colombianas y posicionarse en el top of mind de los consumidores que buscan atreverse a experimentar con nuevos sabores.

También pudimos ver a los colombianos 100% alegres con una cerveza 0% alcohol, una nueva opción para que los colombianos disfruten todo el sabor de Águila ahora con 0,0% alcohol para compartirla en cualquier momento. Y, si podíamos inventarnos una cerveza sin alcohol, también podíamos inventarnos la manera de volver al lugar que más extrañábamos, por eso Águila light lanzó la edición limitada #volvamos, inspirada por el azul del mar, de las piscinas y de los ríos, para devolver el verano a nuestros consumidores.

v) Satisfacción del cliente

Durante los últimos años, en Bavaria nos hemos destacado globalmente por evolucionar y tener uno de los mejores modelos de atención.

En 2020 fuimos parte de la primera generación de BEES, nuestra plataforma B2B de contacto con nuestros clientes donde apalancamos Ventas Algorítmicas, un nuevo Programa de Lealtad "PUNTOS BEES" y nuevas capacidades de comunicación digital con nuestros clientes. Con esto logramos mejorar nuestro NPS en más de 20 puntos. Hoy BEES es la plataforma B2B más grande de Colombia con más de 315.000 tiendas registradas para finales del año.

Principales proyectos para el 2021

En 2021 vamos a continuar con los focos principales que tuvimos en 2020, potenciando las palancas exitosas y tomando los aprendizajes y oportunidades que nos dejó el año pasado. Finalmente, tenemos el reto de continuar defendiendo nuestra posición tanto en cervezas como en maltas y recuperar la tendencia de crecimiento que teníamos antes de la coyuntura mundial de la pandemia.

Premiumizar a gran escala (Beyond Core)

En High End continuaremos con la expansión de nuestras marcas globales y BBC. Nos tomaremos el canal ON con nuestras marcas. Adicionalmente, junto con el equipo de BBC lanzaremos un plan de expansión de Draught Beer en el segmento High-End. En el canal Moderno continuaremos con la expansión de espacios adicionales para la categoría tanto en lineales calientes como fríos.

Affordability y Ejecución

En el 2021 venimos con transformación digital para mejorar la experiencia de nuestro consumidor en punto de venta. Ahora, con nuestra plataforma B2B BEES estamos más cerca de nuestros clientes además con un nuevo plan de lealtad "Puntos BEES" que nos permitió expandirnos y llegar a +240K tenderos. Continuaremos trabajando en adherencia de precio con un plan de ejecución y visibilidad de punto de venta muy robusto en nuestras marcas Core. Expandiremos *Tienda Cerca* también como Marketplace no solo de nuestras marcas sino del portafolio de otras categorías.

Innovaciones

Para el 2021 tendremos alrededor de 15 innovaciones que buscarán aprovechar y desarrollar las ocasiones de consumo que la pandemia redefinió, con el objetivo de responder a las necesidades del consumidor y a la vez a los retos de nuestro negocio.

NABs

En 2021, las ocasiones de consumo van a ser uno de nuestros motores de crecimiento; por eso aceleraremos alianzas estratégicas con las compañías más importantes de snacks en el país y seguiremos impulsando nuestra expansión de negocio innovando en Malta Leona y Pony Malta sabores y consolidando de forma contundente Agua Zalva dentro de nuestro portafolio de bebidas no alcohólicas.

Evolución del negocio

En 2021 seguiremos transformando y evolucionando nuestro negocio dando mayor potencial a nuestra plataforma BEES. Continuaremos desarrollando más capacidades analíticas y transformaremos nuestra forma de planificar y ejecutar nuestros planes comerciales a partir de la metodología B2O (BEES to offline). Adicionalmente, lanzaremos nuevas funcionalidades en la plataforma que permitan a nuestros clientes solucionar sus problemas de negocio como crédito, conveniencia de entregas y soluciones de pago.

Además, vamos a expandir sobre la plataforma nuestro negocio de Marketplace donde nuestros clientes podrán encontrar y adquirir los productos más relevantes para su negocio, en un solo lugar, y a un click de distancia.

2. MERCADEO

MARCAS NACIONALES

AGUILA

La franquicia de Aguila cerró un buen 2020 en términos de negocio y marca. Nos mantuvimos fuertes en Power e indicadores de equity, alcanzamos un total de 11.090 millones de Hl en volumen y un Market share del 46,3%, representando un crecimiento del 1,3% comparado con 2019. Durante el año logramos desacelerar la caída del consumo per cápita y alcanzar una visible recuperación a través de diferentes acciones de marca y ejecuciones en el canal.

Dentro de las iniciativas que aportaron al buen desempeño de la marca destacamos el lanzamiento de Aguila 0,0%, una cerveza con todo el sabor de Aguila sin una gota de alcohol, que logró sus objetivos de negocio en términos de volumen, rentabilidad neta y volumen capturado de gaseosas a través de comunicación enfocada en ocasiones de consumo y penetración del hogar.

Siguiendo la línea de innovación, sacamos Craving Six Packs: una iniciativa donde usamos la innovación en el empaque secundario disfrazando nuestros six packs de los empaques icónicos de comida rápida para promover que los consumidores se antojaran de comida cuando recibían nuestra cerveza en casa y tomaran de forma responsable. La campaña logró cambios de comportamiento en los consumidores (+20pp en comer/ordenar comida mientras consumían cerveza), fue mencionada en medios destacados de creatividad como AdAge,

AdLatina, LittleBlackBook, Insider, LatinSpots y obtuvo dos reconocimientos en el Ojo de Iberoamérica 2020: Bronce - Categoría Eficacia, Bronce - Categoría Media.

Por otro lado, dando alcance a la prioridad estratégica de consumo responsable, al principio del año, lanzamos The Beer Cap Project, donde por primera vez Aguila cedió sus tapas a otras marcas de bebidas no alcohólicas, empresas de transporte seguro y comida para que los consumidores redimieran productos mientras estaban de fiesta. Con esto logramos cambios de comportamiento reales dentro de nuestro target de jóvenes en Colombia, generando un *uplift* en los indicadores de marca y ganando premios tan importantes como el Grand Prix del Ojo de Iberoamérica y los Creative X awards de ABI Colombia.

Así mismo, Cerveza Aguila encontró en el fútbol y nuestros patrocinios un vehículo muy relevante para seguir conectando con nuestros consumidores. A inicios de la pandemia en Colombia lanzamos la plataforma #EstePartidoSeJuegaEnCasa, donde a través de códigos futboleros dábamos mensajes positivos, de ánimo, aliento y educación sobre cómo cuidarnos, alcanzando una resonancia global con el equipo de Smart Drinking y logrando que otros países como UK implementaran esta plataforma. También, dentro del proceso de marketing global debido al Covid-19, en el programa de Ideas for Good/Growth, el fútbol le permitió a Cerveza Aguila ganar 2 ideas y conseguir fondos globales para su ejecución. La primera, fue el lanzamiento del primer torneo profesional de penales, con el que trajimos de vuelta el fútbol en vivo a Colombia de la mano de ESPN, el broadcaster deportivo más importante de América, logrando ratings 2 veces más altos que los horarios prime del canal y más de 400K USD en Free Press. Y, la segunda, el lanzamiento de Pola Por Ver: una plataforma de gamification donde los consumidores podían ganar códigos de Pay Per View, comprando cerveza Aguila, logrando en Q3 más de 15K usuarios capturados y un 90% más de sentimiento positivo en conversación de la marca.

Dentro de la relevancia cultural de la marca, destacamos el lanzamiento de la campaña Absue Disclaimers 2, donde en el marco del día de la mujer cedimos nuestros espacios publicitarios para que los victimarios de mujeres violentadas asumieran su error y dieran un mensaje claro contra la violencia a la mujer, ganando un premio de Bronce en The One show.

Por último, desde nuestro *passion point* de Música logramos mantener la cercanía con el consumidor a través del lanzamiento de Aguila en vivo, una plataforma de conciertos por live streaming, que mantuvo vivas las tradiciones como Festival vallenato, Día de la madre, Día del padre, 20 de

Julio, en el marco de la pandemia. La plataforma, además de entretener, también ayudó a recaudar fondos en alianza con Solidaridad por Colombia, que se entregaron al Ministerio de Salud ventiladores para las UCI. Con esta plataforma tuvimos más de 2.1 millones de usuarios conectados en vivo.

POKER

En 2020 Poker brilló por seguir consolidando su fortaleza en términos de equity y su percepción como una marca innovadora. Cerramos el año con un volumen de 5,7 Mill HI y un market share del 29,1% total mercado cervezas.

Dentro de las iniciativas de la marca, rescatamos el lanzamiento de la primera extensión de línea en los 90 años de historia de la marca: Poker Roja, una cerveza tipo lager elaborada con maltas caramelo y maltas tostadas que le otorgan un ligero sabor dulce y un característico color rojo. Con ella, hackeamos el icónico día de San Valentín para rescatar de las garras del amor a los amigos enamorados cumpliendo nuestra misión de defender la amistad. Con Poker Roja logramos más de 47K hectolitros vendidos, superando el objetivo inicial, un volumen incremental de 48% y una gran acogida en el target de 18 a 24 años.

La segunda gran iniciativa fue el lanzamiento de Mano a Mano, la plataforma de humor digital, ganadora de premios en festivales como El Dorado y el Ojo de Iberoamérica. Con ella, logramos traer humor y esparcimiento a los colombianos en medio de la pandemia, al tiempo que creamos una nueva ocasión de consumo de cerveza, logrando un crecimiento en ventas en e-commerce de 86% los domingos (el día de menor consumo), 85 millones de impresiones orgánicas y más de 2.5 millones de personas conectadas con la marca a través de toda la iniciativa. Además, apalancados en el sentimiento de cooperación que despertó la pandemia en los colombianos, pedimos a cada comediante que escogiera una fundación para apadrinar, y en cada batalla entregamos un premio monetario a la fundación ganadora. De esta forma invitamos a los colombianos a reír, mientras ayudaban a una causa social.

Finalmente, en septiembre lanzamos nuestra campaña #NoEsDeAmigos un musical irónico que cambió la forma de pensar de los jóvenes, invitándolos cuidarse y parchar responsablemente en tiempos de pandemia. La campaña fue tan exitosa que la Secretaría de la Juventud del gobierno colombiano se sumó; además fue replicada en países como Perú, República Dominicana, Ecuador, México, Honduras, y El Salvador. Logramos alrededor de 2,6 millones de impresiones orgánicas impactando al 84% de hombres y mujeres de 18

a 24 años en Colombia. El film fue catalogado por ad forum como el mejor del mes de octubre de 2020 y adicional fue el mejor film de Colombia en los premios El Dorado.

Al cierre del año logramos nuestro gran objetivo de seguir defendiendo el segmento Core en el marco de la pandemia y seguir impulsando el desarrollo del consumo per cápita del país con la expansión de Litrazo a nivel nacional.

PILSEN

Pilsen, la cerveza que desde 1904 ha sido preferida por los paisas, cerró el 2020 fortaleciendo su posición de liderazgo en la región Andes con un total de ventas de 817K HL.

Durante el 2020, trabajamos por expandir nuestra cobertura de Litrazo para lograr la recuperación del consumo per cápita, y educamos a nuestros consumidores en el ritual de retornabilidad y adherencia de precio, cerrando el año con un volumen de ventas de 284K HL en este SKU, alcanzando una representación del 35% de las ventas totales de la marca. Para lograrlo, lanzamos la campaña “El paisa más de malas” donde indagamos en los dolores que los paisas tuvieron durante el año y les explicamos que no importaba la mala suerte que los hubiera acompañado, con el litrazo retornable Pilsen su suerte ya había cambiado: la podían comprar a \$4.000 pesos y retornando el envase ahorraban \$400. Durante la campaña, activamos una serie de concursos e iniciativas llevadas a cabo 100% en digital, donde los consumidores podían participar por cambiar su suerte y ganarse un año de litrazo retornable Pilsen. Con esta campaña logramos contribuir al posicionamiento de Pilsen acercando la audiencia a la marca (+11.1pp Afinidad), fortaleciendo a su vez la asociación con el atributo de compartir con amigos (+8,2pp) y logrando generar intención de compra en la audiencia (+7,4pp).

También, conectamos con los antioqueños en momentos clave como la Feria de las Flores a través de nuestro concepto creativo “La feria florece en cada paísa” donde invitamos a los paisas a disfrutar de la feria desde sus casas con responsabilidad, y a conectarse a las plataformas virtuales de la Alcaldía de Medellín para disfrutar de los momentos icónicos como el desfile de silleteros acompañados de unas Pilsen. Logramos rescatar la presencia de marca en este evento, ganando el tercer puesto en las silletas corporativas y recuperando la conexión emocional con el evento más grande de la región Andes.

Finalmente, para despedir el año con toda la fuerza y berraquera que nos caracteriza, lanzamos nuestra campaña “Quema del año viejo” donde modernizamos y digitalizamos

una tradición paisa de años. Para esto, activamos la base de datos de todas las personas que participaron en nuestros concursos de la campaña El paisa más de malas y usamos la información que nos habían compartido para enviarles mensajes personalizados invitándolos a despedir la mala suerte que los acompañó durante el 2020 quemando digitalmente un año viejo en nuestra página web, y empezar el 2021 con el optimismo que caracteriza a los paisas.

COSTEÑA BACANA

En el 2020 llegó Costeña Bacana, la primera cerveza de la compañía estimulada con música en la planta de producción, un hecho único en el que apalancados en la teoría de Masaru Emoto y de la mano de Bomba Estéreo, los cristales de agua recibieron toda la buena onda a través de la música. Esta marca llegó con el propósito de comunicar que la vida se puede ver de una manera más bacana con toda la frescura, sencillez y optimismo de la costa, y su líquido con un sabor suave, balanceado y refrescancia única con el que demostramos que todo lo simple es bacano y todo lo bacano es simple como nuestro precio (por tan solo \$1.500 pesos).

La “bacanería” de esta cerveza tan única se manifestó también en la creación de “Vive Bacano” la canción de Bomba Estéreo que imprimió el espíritu de la marca en un himno oficial y la estableció como una cerveza urbana, joven y conectada con la música. Nos extendimos también en todos los medios digitales y de la mano de un impulso de influenciadores, lanzamos el #DíaDeLaBacanería, una tendencia donde los usuarios y audiencias de la marca se conectaron con lo que hace un bacán y nominar a todas las personas que hacían cosas buenas por los demás sin esperar nada a cambio.

Finalmente, en línea con nuestro *passion point* de música, lanzamos a final de año los Costeña Bacana Jams, donde unimos diferentes talentos musicales y creamos canciones inéditas ya existentes de los artistas, imprimiéndoles un toque “bacano”. Esta plataforma tuvo participación de grandes personajes como Martina La Preligrosa, Gusi y Rap Bang Club.

Costeña Bacana cerró un primer año fuerte, donde en los primeros 6 meses de lanzamiento sobre cumplimos nuestra meta de ventas en un 124%, vendimos 200k HL y logramos un 0,2% de Share market.

La marca promete ser una cerveza llena de “bacanería” que seguirá llevando grandes experiencias a los consumidores en las zonas en las que se encuentra disponible (Centro y Sur, y Andes próximamente).

CLUB COLOMBIA

Club Colombia inició el 2020 dando continuidad a su campaña de 100% Malta, la cual fue renovada y potencializada en el transcurso del año buscando: seguir fortaleciendo las credenciales de *premiumness* de la marca, defender y robustecer el territorio de ingredientes naturales y educar al consumidor sobre el papel que juega la malta dentro del proceso de elaboración de nuestra cerveza. Esto representó para la marca un crecimiento importante en atributos como *brewed with care* (+10.8%), *uses best quality ingredients* (+13.8%) y *honest about what it is made of* (+8.7%).

La marca también abordó con mayor fuerza el terreno de gastronomía con *Sesiones Club Colombia*, una iniciativa online que nos permitió llegar a las cocinas de miles de colombianos durante la cuarentena obligatoria en el país. Por medio de esta iniciativa, Club Colombia alcanzó casi un millón de visitas en sus canales digitales, 3.6 millones de impresiones orgánicas y un poco más de 24 mil registros de usuarios.

De esta iniciativa nació *Sabor Local*, la plataforma gastronómica de la marca que busca enaltecer la cocina colombiana y fortalecer la ocasión de consumo con comidas. Al finalizar el año, y como parte de esta gran plataforma, se activó el concurso Locales con Sabor, generando aprendizajes y resultados positivos para la marca.

BBC

BBC arrancó el Fast Start de 2020 con una campaña de equity, en la que se apostó a fortalecer sus credenciales de alta calidad en el segmento de cervezas premium. Con este enfoque estratégico, la marca se posicionó como la cervecera colombiana más premiada en el mundo, enalteciendo sus (147) premios internacionales a la calidad. Un resultado del esfuerzo y la valentía de arriesgarse a construir la categoría artesanal durante casi 2 décadas.

Pocos meses más tarde, como consecuencia de la crisis y cumpliendo con los nuevos objetivos de la compañía, BBC replanteó su estrategia de mercadeo para lo largo del año, manteniendo su diferencial de portafolio y experiencia. Se propuso entonces inspirar y reconocer la grandeza de la cultura local, enviando un mensaje inspirador y de aliento para mantener su conexión y significancia con los consumidores: “Grandeza es tenernos los unos a los otros”.

Para esto, en alianza con músicos locales, fue la primera marca en la categoría local en ofrecer *performances* en vivo en sus

plataformas digitales, transmitiendo desde el interior de la casa de los artistas. En paralelo, realizó clases de coctelería y cocina, y tuvo invitados especiales que compartieron, con seguidores y aliados, sus historias y procesos para alcanzar el éxito, motivando a pequeños y medianos emprendedores durante tan difícil época.

Así mismo, aprovechando su amplia red de bares y restaurantes, BBC fue la abanderada para desarrollar los protocolos de bioseguridad y servicio para la industria del retail, manteniendo su liderazgo dentro del mercado y ayudando a la reactivación económica del canal on.

BECK'S

El 2020 fue un año de renovación para Beck's. En la segunda mitad del año, esta marca tuvo un cambio de imagen disruptivo y pasó de ser una marca flanker a una marca premium, entrando en el segmento de cervezas premium europeas. Sus presentaciones de lata 355ml y botella 275ml, con un nuevo líquido, llegaron para ofrecer una nueva opción de cervezas verdes en la categoría, esta vez con un amargor alto (IBU 20) y destacando su elaboración a base de "Pura Malta". Gracias a este nuevo posicionamiento de marca, a más de 3,500 implementaciones en el Trade, y 20 mil samplings por medio de e-tailers, en el 2020, Beck's aumentó su volumen en un 80.2% vs el 2019, llegando a vender más de 8 mil hectolitros en un solo mes.

El amargor y la pura malta no fueron las únicas características que Beck's activó en el 2020. El arte y la música pasaron a ser los mayores "passion points" y puntos de conexión con el consumidor, capitalizados por la Beck's Society, el primer Club Exclusivo en la categoría que permite que sus miembros tengan acceso a experiencias únicas de arte y música. En el 2020 estas experiencias giraron en torno a la Feria del Millón y a "Artista a Domicilio", experiencia que llevó obras únicas y personalizadas a las casas de nuestros consumidores generando una mayor afinidad con nuestras audiencias objetivo.

COLA & POLA

En 2020 Cola & Pola se atrevió a innovar y lanzó su más reciente edición limitada: Cola & Pola Lulo, una mezcla entre el amargo de la cerveza y el ácido del lulo que tenía como objetivo traer al mercado un producto único colombiano y disruptivo que afanzara ese fit orgánico que tiene Cola y Pola con las comidas.

Con una campaña que buscó resaltar esas cosas que solo los colombianos entienden como sus mezclas en comidas y sus dichos populares, Cola & Pola Lulo llegó a más de 50.000 puntos de venta y logró un volumen incremental de más de 12K hectolitros. Además, tuvo un porcentaje de recompra del 47% en tan solo 3 meses y realizó el primer *sampling* con comidas con más de 100.000 muestras entregadas a través de los diferentes canales.

Gracias a estos resultados, Cola & Pola Lulo fue señalada como uno de los 10 lanzamientos más importantes de Colombia de acuerdo con el informe publicado por Tienda Registrada. Con este nuevo producto, Cola y Pola no solo logró resultados increíbles, sino que además potenció su competencia frente a gaseosas en la ocasión con comidas.

Finalmente, el 2020 también fue el año donde Cola & Pola recibió por primera vez en toda su historia 2 bronce en Wina Awards y en El Ojo de Iberoamérica con la campaña ejecutada a finales de 2019, Cuento Chino.

PONY MALTA

IncurSIONAMOS en el desarrollo de nuevas ocasiones de consumo en el hogar, pero también le apostamos a combatir el aislamiento y la soledad en teens, lo cual detonó en uno de los años de mayor éxito de cara a los teens con acciones como Sabores de otra dimensión, User names against bullying, She speaks, entre otras que consolidan el compromiso de Pony Malta por un mundo mejor para los teens. Logramos aumentar nuestro volumen de comunicación de free press en un 122% y por primera vez ganamos 6 premios internacionales en festivales de creatividad.

Hemos emprendido una evolución en la marca que ha traído resultados positivos de cara a diferenciación, amor y poder de marca en la categoría. Este fue también un año de evolución digital conectamos por primera vez con los teens en redes como TikTok y Twitch, convirtiéndonos en la primera marca de bebidas en capitalizar estos medios.

MALTA LEONA

Seguimos posicionándonos en el territorio del humor y además nos convertimos en la opción más económica de maltas para los consumidores lanzando nuevos formatos como Leona 1.5L y Leonita de 200ml. Leona nos permite ampliar el espectro de consumidores de maltas y llegar a los adultos con una opción más indulgente y llena de energía.

AGUA ZALVA

Zalva, la marca de agua con propósito del portafolio de bebidas de Bavaria, comprometida con la preservación y reforestación de los páramos colombianos, fue reconocida recientemente en la versión número 18 de *Los World Beverage Innovation Awards 2020*, que premia la excelencia y la innovación en todas las categorías de la industria mundial de bebidas, como la mejor iniciativa de RSE / sostenibilidad, gracias al proyecto ‘miPáramo’.



‘miPáramo’ es una iniciativa público-privada liderada por Bavaria, para la protección del bosque Alto Andino y el páramo de Santurbán, que nace mediante acuerdos voluntarios de conservación con las familias campesinas habitantes de esta región.

Desde el inicio del proyecto en 2018 a la fecha, se han protegido más de 55 millones de m² de bosque Andino, siendo la iniciativa bandera de sostenibilidad de Bavaria. Agua Zalva fue creada para darle mayor alcance y exposición al proyecto, que hoy deja grandes resultados y satisfacciones. Ser reconocidos como la iniciativa más sostenible a nivel mundial en la industria de bebidas es un logro que se ha conseguido con trabajo arduo. Desde Bavaria estamos comprometidos con la construcción de un mejor país y por eso seguiremos centrando nuestros esfuerzos en beneficio de la comunidad y el medio ambiente.

El 2020 fue un año muy importante para la continua consolidación de la marca en el país, logrando un crecimiento en ventas del 300% y llegando a más de 180 mil clientes, un 50% de nuestra base de clientes activos, durante todo el año. Adicionalmente, durante el pico de la pandemia, Agua Zalva

donó un millón de botellas a las poblaciones más vulnerables, como la fuerza pública y el sector salud, quienes se convirtieron en nuestros “Héroes por Naturaleza” en un periodo complejo para el mundo entero.

MARCAS GLOBALES

CORONA

Corona se apalancó en su propósito de marca de ayudar a la gente a desconectarse de la rutina para conectarse con la naturaleza y cuidar el medio ambiente, creando *Paradise Advisor*. Primera agencia de viajes creada por una marca de cerveza que promueve que la gente vuelva a viajar de forma responsable luego del encierro y que ayuda a la tan afectada industria hotelera. La campaña tuvo un gran impacto, con más de 300.000 USD en Free Press y 28.000 personas se registraron en su sitio web. A su vez, afianzó su familia de embajadores que conectan con la marca y que compartieron sus experiencias en estos hoteles y paraísos colombianos.

Por otro lado, para fomentar el ritual del limón, una de las credenciales de marca que construye una experiencia diferencial, Corona lanzó *Lime Hack*, una campaña en la que todas las fotos publicadas en redes sociales donde había Corona sin limón fueron intervenidas agregándolo y devolviéndolas al usuario para que sepa cómo se disfruta una Corona plenamente. Esta generó 8.000 millones de impresiones orgánicas.

En 2021, Corona continuará optimizando su plataforma de *Paradise Advisor*, para que todos los colombianos puedan visitar estos paraísos de manera responsable. También reforzará el ritual del limón y tendrá campañas apalancadas en sus ingredientes naturales y en su propósito por un mundo más sustentable. Además, traeremos nuevas innovaciones de producto para seguir expandiéndose.

BUDWEISER

Fue la marca del segmento premium y super premium con mayor crecimiento comparado con el año anterior (+44%), apalancado en el fortalecimiento de KA off y TAT durante la pandemia.

Durante la primera parte del año se enfocó en fortalecer los atributos “set trends” y “high energy” a través del *passion point* de música con la plataforma BUDX logrando más de 15.000 registros y más de 30M de impresiones.

En la crisis generada por el Covid-19, en alianza con la marca True, desarrolló una colección de ropa cuyas ganancias fueron reinvertidas en elementos de protección personal para los “True Kings”: el personal médico colombiano. Se donaron más de 12.000 elementos para salvar vidas. A esta campaña se unieron grandes celebridades como J Balvin de manera orgánica.

Para cerrar el año, Budweiser enfocó sus esfuerzos en fortalecer el poder de la marca a través de fútbol internacional, creando la Liga Budweiser: una plataforma digital donde los usuarios pueden ganar premios con base en el desempeño en tiempo real de los jugadores de La Liga Santander y la English Premier League. Además, se desplegó la campaña global con el rey del fútbol, Lionel Messi, donde se celebró su coronación como el jugador con más goles en un mismo

equipo, convirtiéndonos en una marca mundialmente relevante para los fanáticos del fútbol.

STELLA ARTOIS

Stella Artois logró aprovechar el momento positivo por el que pasa el canal off y duplicó su volumen comparado con el 2019.

Durante la pandemia, Stella Artois fue una de las marcas líderes de *Ayuda a la Carta*, plataforma que entregó más de \$300M a los restaurantes que pasaban por una situación económica complicada generada por las cuarentenas.

La marca cerró el año con una campaña basada en su origen: la Navidad, en la que Stella Artois pudo mostrar a los colombianos que el mejor regalo es estar presente y aún mejor acompañado por una Stella Artois.





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

3.1. BAVARIA SEPARADO

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria & Cía. S.C.A. como entidad legal independiente durante el año 2020. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del año 2019.

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS

En millones de pesos				
Descripción	2020	2019	Var. 2020 2019	% Var. 2020 2019
Cerveza	3,384,481	3,925,771	(541,290)	(13.8%)
Malta	345,677	395,394	(49,717)	(12.6%)
Agua	15,724	4,807	10,917	227.1%
Categoría bebidas	3,745,882	4,325,972	(580,090)	(13.4%)
Servicios y otros	208,960	209,484	(524)	(0.3%)
Total ventas	3,954,842	4,535,456	(580,614)	(12.8%)

Las ventas netas del 2020 fueron de \$3,954,842 millones, lo que representa una disminución del 12.8% comparado con el 2019, ocasionada principalmente por una disminución en el volumen de cerveza y otras bebidas no alcohólicas.

COSTO DE VENTAS

En millones de pesos				
Descripción	2020	2019	Var. 2020 2019	% Var. 2020 2019
Costo de producción	1,213,429	1,291,287	(77,858)	(6.0%)
Costos variables	174,326	133,901	40,425	30.2%
Total costo de ventas	1,387,755	1,425,188	(37,433)	(2.6%)

El costo de ventas del 2020 fue de \$1,387,755 millones, registrando una disminución del 2.6% con respecto al 2019, explicado principalmente por un mayor beneficio en costos logísticos (optimización de rutas) compensado parcialmente

con un mayor costo de producción en el mix de cerveza (lata) e incremento en precios de materias primas por efecto de la devaluación del peso.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2020 fue de \$2,567,087 millones, registrando una disminución del 17.5% con respecto al 2019, explicado principalmente por los menores volúmenes de venta y menores costos de producción mencionados anteriormente.

GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos				
Descripción	2020	2019	Var. 2020 2019	% Var. 2020 2019
Gastos de distribución	226,769	292,879	(66,110)	(22.6%)
Gastos de mercadeo	186,263	279,111	(92,848)	(33.3%)
Gastos fijos	670,768	681,640	(10,872)	(1.6%)
Otros ingresos y gastos (netos)	100,951	(259,522)	360,473	(138.9%)
Total	1,184,751	994,108	190,643	19.2%

Frente al año 2019, en el 2020 los gastos operacionales disminuyeron un 19.2%, principalmente por:

Menores gastos de distribución junto a una menor inversión en mercadeo como resultado de la contingencia por Covid-19.

Menores gastos fijos como resultado de la liberación de provisiones, devolución de ICA en dividendos y una menor amortización en activos fijos, compensando parcialmente el beneficio con un mayor gasto de póliza Multirisik.

Disminución en los otros ingresos y gastos netos como resultado de menores dividendos recibidos de las inversiones en el exterior.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2020 fue de \$1,382,336 millones y representa una disminución del 34.7% comparada con la del 2019. Por su parte, el margen operacional fue del 35%, menor en 1,170 puntos básicos a la registrada en 2019.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias en 2020 asciende a \$243,017 millones, lo que representa una disminución de \$334,551 millones frente al 2019 como resultado de menores utilidades, menor movimiento impuesto

diferido por depreciación acelerada y disminución de la tarifa de renta del 33% al 32%.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2020 ascendió a \$1,615,209 millones con una disminución del 31.4% respecto a la del 2019, donde la utilidad fue de \$2,354,724 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2020 fue de 40.8%, frente al 51.9% en el 2019.

EBITDA

El EBITDA en el año 2020 fue de \$1,709,219 millones frente a \$2,434,176 millones del mismo período de 2019 y representa el 43.2% de las ventas netas durante el 2020.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2020 refleja un total de activos de \$9,472,366 millones, lo que representa una disminución de 3.6% frente al 31 de diciembre de 2019. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$3,605,740 millones, que representan el 38.1% del total de activos, con una disminución del 9% frente al de 2019, como resultado de los dividendos recibidos y la disminución en la aplicación del método de participación por baja de utilidad de las compañías.

Las propiedades, planta y equipo por \$2,497,448 millones, que representan el 26.4% del total de los activos, registraron un incremento del 2.2% respecto al 2019, como consecuencia de la adquisición de maquinaria, equipos y proyectos de ampliación y mejoras.

El efectivo y equivalente de efectivo por \$1,693,586 millones, que representan el 17.9% del activo total, presentaron aumento de 2,244.1% con relación al 2019, debido al incremento de los certificados de inversión con Branbev.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$6,845,693 millones y representa el 72.3% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo por \$5,679,462 millones, que representan el 82.9% del pasivo total, presentaron un incremento de 20.4% con relación al 2019 por mayores cuentas por pagar a proveedores del exterior y a un incremento en las cuentas por pagar con compañías vinculadas.

Las provisiones para otros pasivos y gastos por \$350,064 millones, que representan el 5.1% del pasivo total, presentaron una disminución de 3.8% efecto de la liberación de provisión por litigios.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$2,626,673 millones, registrando una disminución del 29.6% en relación con el 2019, causada principalmente por menor utilidad del período y a los dividendos pagados en el año.

3.2. BAVARIA CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera del Grupo Bavaria como entidad legal consolidada, durante el año 2020. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del año 2019.

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS

En millones de pesos				
Descripción	2020	2019	Var. 2020 2019	% Var. 2020 2019
Cerveza	6,245,626	6,885,156	(639,529)	(9.3%)
Malta	687,232	737,056	(49,824)	(6.8%)
Agua	9,241	2,721	6,520	(239.6%)
Categoría bebidas	6,942,099	7,624,933	(682,833)	(9.0%)
Servicios y otros	8,508	6,452	2,056	(31.9%)
Total ventas	6,950,607	7,631,385	(680,778)	(8.9%)

Las ventas netas del 2020 fueron de \$6,950,607 millones, lo que representa una disminución del 8.9% comparado con el 2019, ocasionada principalmente por una baja en el volumen de cerveza y otras bebidas no alcohólicas.

COSTO DE VENTAS

En millones de pesos

Descripción	2020	2019	Var. 2020 2019	% Var. 2020 2019
Costo de producción	2,031,358	2,005,839	25,519	1.3%
Total costo de ventas	2,031,358	2,005,839	25,519	1.3%

El costo de ventas del 2020 fue de \$2,031,538 millones, registrando un aumento del 1,3% con respecto al 2019 explicado principalmente por un mayor beneficio en costos logísticos (optimización de rutas) compensado parcialmente con mayor costo de producción mix de cerveza (lata) e incremento en precios de materias primas.

UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2020 fue de \$4,919,249 millones, registrando una disminución del 12.6% con respecto al 2019, explicado principalmente por menores volúmenes de venta y a menores costos de producción.

GASTOS OPERACIONALES

En millones de pesos

Descripción	2020	2019	Var. 2020 2019	% Var. 2020 2019
Gastos de distribución	724,689	816,797	(92,108)	(11.3%)
Gastos de mercadeo	358,451	459,891	(101,440)	(22.1%)
Gastos fijos	1,134,842	1,096,949	37,893	3.5%
Otros ingresos y gastos (netos)	253,928	153,197	100,371	65.8%
Total	2,471,910	2,526,834	(54,924)	(2.2%)

Frente al año 2020, los gastos operacionales disminuyeron un 2.2%, principalmente por:

- Mayor beneficio en costos logísticos por la optimización de rutas compensado parcialmente con mayor costo de producción mix de cerveza (lata) e incremento en precios de materias primas.
- Menor inversión en mercadeo y publicidad, derivados de la contingencia por Covid-19.
- Mayor gasto por póliza Multirisk y bonificaciones por retiro voluntario, compensado parcialmente por liberación provisión bono de desempeño, devolución ICA y menor amortización en activos fijos.
- Menor cálculo por método de participación de las asociada, reducción en la venta de activos fijos compensado por la

disminución de la bajas en envases sumado a un menor gasto por honorarios corporativos.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2020 fue de \$2,447,339 millones y representa una disminución del 21% comparada con la del 2019. Por su parte, el margen operacional fue del 35.2%, que disminuyó en 540 puntos básicos a la del 2019.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias en 2020 asciende a \$586,535 millones, lo que representa una disminución de \$420,158 millones frente al 2019, como resultado del menor impuesto corriente por disminución de utilidades, menores provisiones tributarias, cambio de tarifa del 33% 2019 al 32% 2020.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2020 ascendió a \$1,835,184 millones con una disminución del 24.1% respecto a la del 2019, donde la utilidad fue de \$2,417,761 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2020 fue de 26,4%, frente al 31,3% en el 2019.

EBITDA

El EBITDA en el año 2020 fue de \$3,203,352 millones frente a \$4,267,649 millones del mismo período de 2019 y representa el 54,91 % de las ventas netas durante el 2020.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2020 refleja un total de activos de \$12,340,568 millones, lo que representa una disminución de 0.98% frente al 31 de diciembre de 2019. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$1,299,532 millones, que representan el 10.5% del total de activos, con un incremento del 12% frente al de 2019, como resultado del incremento en valoración del método de participación patrimonial comparado con la reducción de los dividendos recibidos en el año.

Las propiedades, planta y equipo por \$3,979,114 millones, que representan el 32.2% del total de los activos, registraron un aumento del 1.4% respecto al 2019, como consecuencia de la adquisición de maquinaria, equipos y proyectos de ampliación y mejoras.

El efectivo y equivalente de efectivo por \$4,044,401 millones, que representan el 32.8% del activo total, presentaron aumento de 451.9% con relación al 2019, debido al incremento por los certificados de inversión con Branbev.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$8,788,822 millones y representa el 71.2% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo por \$7,219,438 millones, que representan el 82.1% del pasivo total, las cuales presentaron un incremento de 16.9% con relación al 2019 dado por mayor dividendo por pagar a intragroup y a terceros, sumado a la mayor cuenta por pagar a proveedores.

Las provisiones para otros pasivos y gastos por \$424,143 millones, que representan el 4.8% del pasivo total, presentaron una disminución de 2.9% efecto de la recuperación de provisiones por litigios.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$3,551,746 millones, registrando una disminución del 16.9% en relación con el 2019, causada principalmente por las utilidades del período.

4. INFORMES ESPECIALES

SITUACIÓN JURÍDICA

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan a la Compañía administrar y operar sus negocios en la forma y términos como lo viene haciendo. De igual manera, 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. Aunque la Compañía es parte en procesos jurisdiccionales, se estima que las sentencias definitivas que se emitan en estos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar de forma sustancial 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, enseñas, nombres comerciales y programas de computador. Por tal razón, en cumplimiento de lo previsto en la ley y en sus políticas internas, la Compañía verifica, de manera permanente, que cuenta con los respectivos derechos de propiedad industrial, intelectual o de autor sobre esos activos intangibles o con las respectivas autorizaciones para la utilización de los mismos, con el fin de 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, la utilización de estos bienes cuando se carece de las licencias que permitan el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el acatamiento total de esta Política, se recuerda a los funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y se vigila de forma constante su cabal cumplimiento.

INFORME SOBRE FACTURAS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, se deja constancia de que Bavaria & Cía. S.C.A, no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores durante el 2020.

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, 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 para tomar las decisiones necesarias para que la Sociedad logre sus objetivos a corto, mediano y largo plazo. Conforme lo establecen sus Estatutos Sociales, la Junta Directiva delibera con la presencia de por lo menos cuatro (4) de sus miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de cuatro (4) de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros. En ese mismo sentido, la Junta Directiva deberá sesionar por lo menos tres (3) veces al año, o cuantas veces lo requiera el interés de la Sociedad, a juicio de la Junta misma, del Presidente de la Compañía o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal. La Junta Directiva está compuesta por seis (6) miembros principales con sus respectivos suplentes numéricos, al 31 de diciembre de 2020 la Junta Directiva estaba compuesta de la siguiente manera:

DIRECTORES PRINCIPALES	DIRECTORES SUPLENTE
1 Alejandro Santo Domingo Ávila	Alberto Preciado Arbeláez
2 Carlos Alejandro Pérez Dávila	Juan Carlos García Cañizares
3 Rudolf Manuel Hommes Rodríguez	Rafael Rivas Mallarino
4 Manuel Cipriano Rodríguez Becerra	Vacante ¹
5 Carlos Eduardo Klutzenschell Lisboa	Fabián Arturo Suárez Reyes.
6 Marcel Martins Regis	Vacante ²

Durante el 2020, la Junta Directiva sesionó en cuatro oportunidades, de las cuales una fue llevada a cabo de forma presencial y tres de manera no presencial.

NOMBRAMIENTOS DE REPRESENTANTES LEGALES

En atención a los cambios organizacionales de la Compañía, la Junta Directiva, mediante Acta número 3979 del 28 de

febrero de 2020, designó al señor **Fabián Arturo Suárez Reyes** como Primer Suplente del Presidente. Posteriormente, la Junta Directiva mediante Acta número 3981 del 28 de julio de 2020, designó a la señora **Samira Fadul Solano**, como Segunda Suplente del Presidente.

INFORME DE 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 completa independencia mediante el envío directo de sus informes al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva, quienes se encargan de analizar sus recomendaciones y tomar las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el 2020, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

INFORME SOBRE OBJETIVIDAD E INDEPENDENCIA DEL REVISOR FISCAL

El Comité de Auditoría de Bavaria & Cía. S.C.A recibe trimestralmente del Revisor Fiscal, PricewaterhouseCoopers (PwC), una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa, y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, lo que garantiza la objetividad e independencia del Revisor Fiscal.

INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE LA POLÍTICA PARA LA PREVENCIÓN Y CONTROL DEL RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

Durante 2020, se dio cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Básica Jurídica (Capítulo X), de la Superintendencia de Sociedades, y a la Política para la prevención y control del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de Bavaria & Cía. S.C.A.

¹ El señor Luis Guillermo Plata renunció a la Junta Directiva de Bavaria & Cía S.C.A en diciembre de 2020 con ocasión a su designación como nuevo embajador de Colombia en España.

² El señor Fernando Jaramillo Giraldo, renunció la Junta Directiva de Bavaria & Cía S.C.A en agosto de 2020 con ocasión a su designación en la Presidencia de la Federación Colombiana de Fútbol.

5. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DURANTE EL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 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.

Atentamente,

MARCEL REGIS³

Presidente

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

Alejandro Santo Domingo Dávila
Carlos Alejandro Pérez Dávila
Rudolf Manuel Hommes Rodríguez
Manuel Cipriano Rodríguez Becerra
Carlos Eduardo Klützenschell Lisboa
Marcel Martins Regis
Alberto Preciado Arbeláez
Juan Carlos García Cañizares
Rafael Rivas Mallarino
José Luis González Quiroz

También acogen y hacen suyo este informe de gestión las siguientes personas, quienes a 31 de diciembre de 2020 fungieron como administradores:

FABIÁN ARTURO SUÁREZ REYES

Primer Suplente del Presidente de la Compañía

SAMIRA FADUL SOLANO

Segundo Suplente del Presidente de la Compañía

LORENA MADRID NAVARRO

Tercer suplente del Presidente de la Compañía

JULIO CESAR VILLANUEVA ZAPATA

Cuarto suplente del Presidente de la Compañía

³ 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 & Cía. S.C.A continúe siendo una de las compañías más admiradas, sólidas y rentables de Colombia.



AGUILA

CON AGUILA EL FÚTBOL VUELVE A CASA

INFORME DE
AUDITORÍA INTERNA
Y GESTIÓN DE RIESGOS

POLA
POR VIER
CERVEZA
AGUILA

Señores

Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A.

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

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria & Cía. S.C.A. y de sus subsidiarias, el área de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos 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, Auditoría Interna define y ejecuta un plan que es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan, al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo con la metodología diseñada por Casa Matriz.

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

Durante el 2020, el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y un Especialista en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de su efectividad en diseño y operación a través de la selección y revisión de conjuntos de datos y de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de la seguridad y los controles internos de la tecnología informática que soporta dichos procesos.

Para los proyectos de auditoría desarrollados durante el 2020, se emitieron informes y/o planes de acción que incluyeron la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, que en su totalidad fueron evaluadas como alto, mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Felipe Faustino Ferreira
Director de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos

[26 de febrero de 2021]



INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Señores

Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A.

El siguiente es el informe del Comité de Auditoría correspondiente al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020.

Funciones del Comité de Auditoría

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

Las funciones del Comité están enfocadas en proporcionar asesoría, liderazgo y la vigilancia estratégica al ambiente de control en Bavaria & Cía. S.C.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 y la aprobación del plan anual de Auditoría Interna.

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

Composición del Comité de Auditoría

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

La Junta Directiva dispuso que el Comité de Auditoría esté conformado por seis (6) directores, cuatro (4) de ellos los directores independientes. A la fecha, el Comité de Auditoría está integrado por los siguientes miembros: Samira Fadul, Lorena Madrid, Rudolf Hommes Rodríguez, Rafael Rivas Mallarino, Manuel Rodríguez Becerra y Luis Guillermo Plata Páez. Los últimos cuatro (4) son los directores independientes.

De acuerdo con la Ley 964 de 2005 y los estatutos sociales que ordenan el nombramiento de un Presidente del Comité, quien deberá ser un miembro independiente, el Comité de Auditoría desde el 23 de febrero de 2017 designó a Luis Guillermo Plata como su Presidente, y desde el 28 de julio de 2020 Samira Fadul ejerce como Secretaria en reemplazo de Fernando Jaramillo.

Cumplimiento de sus funciones

Durante el 2020 el Comité de Auditoría se reunió tres veces, una de manera presencial y dos de manera virtual. El revisor fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la Ley 964 de 2005. En cada reunión expuso un informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar:

- Los informes financieros previos a su presentación a Junta.
- El estado de los proyectos especiales.
- El reporte de asuntos legales.
- Los informes de gestión de riesgos.
- El reporte de Auditoría Interna.
- El plan de Auditoría Interna.
- Los informes de la Revisoría Fiscal.
- El presupuesto, su ejecución y propuestas para su modificación.
- El reporte trimestral del Comité de Ética.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisó e hizo las recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la asamblea ordinaria de accionistas.

Rafael Rivas Mallarino

Miembro del Comité

Febrero 26 de 2021



STELLA

**INFORME
DEL REVISOR
FISCAL**



ARTOIS

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

A los señores Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A.

Descripción del Asunto Principal

En desarrollo de mis funciones de revisor fiscal de Bavaria & Cia S. C. A. y en atención a lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, me es requerido informar a la Asamblea si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

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

Responsabilidad de la Administración

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

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

Responsabilidad del Revisor Fiscal

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

Llevé a cabo mis funciones de conformidad con las normas de aseguramiento de la información aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que cumpla con requerimientos éticos y de independencia establecidos en el Decreto 2420 de 2015, los cuales están fundados en los

principios de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y comportamiento profesional, y que planifique y realice los procedimientos que considere necesarios con el objeto de obtener una seguridad sobre el cumplimiento por parte de los Administradores de la Compañía de los estatutos y las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y sobre si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que estén en poder de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha, en todos los aspectos importantes de evaluación, y de conformidad con la descripción de los criterios del asunto principal.

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

Procedimientos de aseguramiento realizados

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

Los procedimientos de aseguramiento realizados fueron los siguientes:

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

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

Limitaciones inherentes

Debido a las limitaciones inherentes a la estructura del control interno, incluida la posibilidad de colusión o de una vulneración de los controles por parte de la administración, la incorrección material debido a fraude o error puede no ser prevenida o detectada oportunamente. Así mismo, es posible que los resultados de mis procedimientos puedan ser diferentes o cambien de condición durante el período evaluado, debido a que mi informe se basa en pruebas selectivas ejecutadas durante el período.

Adicionalmente, las proyecciones de cualquier evaluación del control interno a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles se vuelvan inadecuados debido a cambios en las condiciones o que el grado de cumplimiento de las políticas o procedimientos pueda deteriorarse.

Concepto

Con base en la evidencia obtenida del trabajo efectuado y descrito anteriormente, y sujeto a las limitaciones inherentes planteadas, en mi concepto, durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, los actos de los administradores de la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea, y existen y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder.

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

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 80661-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
19 de marzo de 2021

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS



THIS IS LIVING

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los señores Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A.

Opinión

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Bavaria & Cia S. C. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2020 y los estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria & Cia S. C. A. al 31 de diciembre de 2020 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados de este informe.

Soy independiente de Bavaria & Cia S. C. A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros separados en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección de la Entidad sobre los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración considere necesario para que la preparación de estos estados financieros separados esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Entidad de continuar como negocio en marcha, revelando, según

corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección de la Entidad son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera de la Entidad.

Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Entidad deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluó la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Comunico a los encargados de la dirección de la Entidad, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

De acuerdo con lo anterior, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable y las operaciones registradas se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- b) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- c) Existe concordancia entre los estados financieros separados que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- d) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

En cumplimiento de las responsabilidades del revisor fiscal contenidas en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, relacionadas con la evaluación de si los actos de los administradores de Bavaria & Cia S. C. A. se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 19 de marzo de 2021.

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 80661-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.
19 de marzo de 2021

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA

Señores
Accionistas de Bavaria & Cía. S. C. A.

El suscrito Representante Legal de Bavaria & Cía. S. C. A. certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que, de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio, se presentarán a la Asamblea General de Accionistas, con fecha de corte 31 de diciembre de 2020 y 2019, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria & Cía. S. C. A.

Bogotá, D. C., 26 de febrero de 2021.

Samira Fadul Solano
Representante Legal

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA



Señores

Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria & Cía. S.C.A. certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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:

- a. Los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que, de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio, se presentarán a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria & Cía. S.C.A.
- b. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria & Cía. S.C.A. han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.
- c. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- d. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado en 31 de diciembre de 2020 y 2019, han sido reconocidos en los estados financieros.
- e. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- f. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D. C., 26 de febrero de 2021.

Samira Fadul Solano
Representante Legal

José Santos Solano Quintero
Contador Público
Tarjeta profesional No. 164360-T

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

En millones de pesos		AI	
	Notas	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	142,221	137,597
Inversiones	10	3,605,740	3,961,006
Activos financieros	4	3,966	4,693
Propiedades, planta y equipo	13	2,497,448	2,443,597
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	8,341	8,606
Total no corriente		6,257,716	6,555,499
CORRIENTE			
Inventarios	18	281,917	286,627
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	974,733	2,661,582
Activos por impuestos corrientes	11	247,758	232,560
Instrumentos financieros derivados	16	16,656	13,431
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	1,693,586	72,248
Total corriente		3,214,650	3,266,448
TOTAL DEL ACTIVO		9,472,366	9,821,947
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Beneficios post-empleo	27	290,295	283,640
Provisiones	28	197,172	292,475
Pasivo por impuestos diferidos	26	173,632	283,284
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	3,295,922	2,595,194
Obligaciones financieras	24	52,943	55,574
Pasivos por arrendamientos	25	18,277	10,224
Total no corriente		4,028,241	3,520,391
CORRIENTE			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	2,376,540	2,117,052
Obligaciones financieras	24	38,129	38,168
Instrumentos financieros derivados	16	85,127	33,121
Provisiones para otros pasivos y gastos	28	152,892	71,525
Pasivos por arrendamientos	25	448	1,199
Pasivos por impuesto corriente	11	164,316	308,253
Total corriente		2,817,452	2,569,318
TOTAL DEL PASIVO		6,845,693	6,089,709
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Reservas	22	1,757,088	2,123,138
Pérdidas acumuladas	21	(888,711)	(888,711)
Utilidad del ejercicio	21	1,615,209	2,354,724
TOTAL PATRIMONIO		2,626,673	3,732,238
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		9,472,366	9,821,947

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SAMIRA FADUL SOLANO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

En millones de pesos	Notas	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ingresos ordinarios	6	3,954,842	4,535,456
Costo de producción	7	(1,213,429)	(1,291,287)
Costos variables	7	(174,326)	(133,901)
Utilidad bruta		2,567,087	3,110,268
Gastos de distribución	7	(226,769)	(292,879)
Gastos de mercadeo	7	(186,263)	(279,111)
Gastos fijos	7	(670,768)	(681,640)
Otros ingresos (gastos) netos	6	(100,951)	259,522
Utilidad operacional		1,382,336	2,116,160
Ingresos (gastos) financieros	9	(324,401)	(164,000)
Método de participación	10	800,291	980,132
Utilidad antes de impuestos		1,858,226	2,932,292
Provisión para impuestos sobre la renta	11	(243,017)	(577,568)
Utilidad neta		1,615,209	2,354,724
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		6,558.40	9,561.13

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SAMIRA FADUL SOLANO

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO

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

JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

En millones de pesos	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Utilidad neta del ejercicio		1,615,209	2,354,724
Otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados:			
Coberturas flujo de caja	16	13,686	9,126
Coberturas <i>commodities</i>	16	(62,468)	(75,140)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		-	(102,137)
Superávit método de participación	10	(302,639)	(6,374)
Total otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados		(351,421)	(174,525)
(Devaluación) / revaluación instrumentos financieros	4	(728)	640
Pérdidas actuariales en obligaciones por prestaciones post- empleo	27	(19,859)	(20,190)
Ajuste impuesto diferido (resultado de obligaciones actuariales)	11	5,958	6,663
Total otros resultados integrales que no se reclasificaran a los resultados		(14,629)	(12,887)
Total otros resultados integrales		1,249,159	2,167,312

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SAMIRA FADUL SOLANO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

<i>Millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 01 de enero de 2019	791	142,296	1,890,286	1,557,343	3,590,716
Efecto implementación NIIF 16	-	-	-	(651)	(651)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2,354,724	2,354,724
Superávit método de participación	-	-	(6,374)	-	(6,374)
Otros resultados integrales	-	-	(181,038)	-	(181,038)
Dividendos decretados	-	-	-	(2,025,139)	(2,025,139)
Constitución de reservas	-	-	420,264	(420,264)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	791	142,296	2,123,138	1,466,013	3,732,238
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1,615,209	1,615,209
Superávit método de participación	-	-	(302,639)	-	(302,639)
Otros resultados integrales	-	-	(63,411)	-	(63,411)
Dividendos decretados	-	-	-	(2,354,724)	(2,354,724)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	791	142,296	1,757,088	726,498	2,626,673

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SAMIRA FADUL SOLANO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

Millones de pesos	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		1,615,209	2,354,724
Ajuste a los resultados:			
Depreciaciones de propiedad planta y equipo de uso propio	13	256,269	225,038
Depreciaciones de activos por derechos de uso	13	40,826	41,602
Amortizaciones de activos intangibles	14	29,788	51,376
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	849	417
Provisión de inventarios	18	(377)	(179)
Método de participación	10	(800,291)	(980,132)
Provisión procesos jurídicos y laborales	28	(13,936)	(135,913)
Provisión para impuesto sobre la renta	11	243,017	577,568
Intereses por arrendamientos	9	12,763	14,026
Pérdida en venta y/o bajas de propiedad planta y equipo	6	24,604	4,574
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		1,408,721	2,153,101
Cuentas financieras por cobrar	17	32,653	61,666
Inventarios	18	5,087	(16,085)
Cuentas por cobrar intercompañías	17	1,653,612	(260,387)
Activos por impuestos corrientes	11	(15,198)	(30,148)
Pasivos por impuestos corrientes	11	(386,955)	(308,103)
Pasivos por impuestos diferidos	26	(103,694)	-
Cuentas por pagar intercompañías	23	681,079	21,904
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	279,138	72,406
Beneficios post-empleo	27	(13,205)	(13,678)
Intereses pagados por arrendamientos	9	(12,763)	(14,026)
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	13	5,874	46,871
Efectivo neto generado por las operaciones		3,534,349	1,713,521
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipo de uso propio	13	(366,273)	(438,293)
Adquisición de activos intangibles	14	(26,229)	(50,608)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	10	1,054,102	775,310
Adquisición o venta de inversiones en subsidiarias	10	(201,184)	6,170
Efectivo neto generado en las actividades de inversión		460,416	292,579
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Pagos por obligaciones financieras		(15,314)	(28,485)
Pagos por arrendamientos		(3,389)	(3,497)
Dividendos pagados	21	(2,354,724)	(2,025,139)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(2,373,427)	(2,057,121)
Aumento / (Disminución) en efectivo y sus equivalentes		1,621,338	(51,021)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		72,248	123,269
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	1,693,586	72,248

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

SAMIRA FADUL SOLANO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO
Contador Público
Tarjeta profesional N.º 164360-T
(Ver certificación adjunta)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Bavaria & Cía. S.C.A. es la matriz del Grupo Empresarial Bavaria (GEB) y su domicilio principal es en la ciudad de Bogotá D.C. Fue constituida como sociedad comercial anónima, de nacionalidad colombiana, mediante escritura pública número 3111 del 4 de noviembre de 1930, de la Notaría Segunda de Bogotá, bajo el nombre de Consorcio de Cervecería Bavaria S.A., a través del aporte de dos cervecerías existentes con operaciones que databan desde 1889. El 29 de mayo de 1959, como consta en escritura pública número 1971, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria S.A. En 1997, la Compañía llevó a cabo un proceso de escisión dando origen a la sociedad Valores Bavaria S.A., mediante escritura pública número 3745 del 27 de noviembre de 1997, de la Notaría Séptima de Bogotá. El 27 de diciembre de 2002, mediante escritura pública 2828, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a las sociedades Malterías de Colombia S.A. y Cervecería Águila S.A. El 30 de agosto de 2007, mediante escritura pública 2754 de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Cervecería Leona S.A. Para abril de 2009, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Latin Development Corporation, mediante escritura pública 964 del 22 de abril de 2009, de la Notaría Once de Bogotá. El 17 de mayo de 2019 por escritura pública 0579 de la Notaría 45 de Bogotá la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria & Cía S.C.A.

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

97.99%. El 20 de diciembre de 2006, Bavaria S.A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 99.1%.

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

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

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

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

Bavaria & Cía. S.C.A. (Antes Bavaria S.A.) está sometida al control de la Superintendencia de Sociedades desde el 20 de abril de 2015.

Impactos del Covid-19

Desde los primeros meses de 2020, el Coronavirus (Covid-19) se extendió por todo el mundo, generando el cierre de

cadena de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que provocó una desaceleración económica global y afectó negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales, incluidas las colombianas, han tenido que adoptar, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implica que empleados, proveedores, y clientes no puedan realizar sus actividades por un período de tiempo indefinido. Esta situación, presentó un riesgo con efectos materiales adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía, que están siendo evaluados a diario por la administración para tomar todas las medidas oportunas que permitan minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación. Los impactos que se han ido generado por esta situación han sido reconocidos en los estados financieros.

Negocio en Marcha

Con base en la posición de liquidez de la Compañía a la fecha de autorización de estos estados financieros, y a la luz de la incertidumbre que rodea el desarrollo futuro del brote, la administración continúa teniendo una expectativa razonable de contar con los recursos adecuados para continuar en operación durante al menos los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en funcionamiento sigue siendo adecuada.

Estos estados financieros han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que, de otra manera, podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2017 (sin incluir la CINIF 23, ni la NIIF 17); y otras disposiciones legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control

del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 26 de febrero de 2021. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.1. Estados financieros separados y comparativos

Los estados financieros separados presentan la información de la Compañía como una entidad individual. Por estatutos, la compañía efectúa corte de cuentas y prepara estados financieros anualmente al 31 de diciembre. La Compañía también prepara estados financieros consolidados.

2.2. Subsidiarias

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

2.3. Asociadas

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

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

2.4.1. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.4.2. Transacciones y saldos

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

2.5. Propiedad, planta y equipo

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

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

No se aplica depreciación a los terrenos o a las construcciones en curso o activos en montaje. Con respecto a las edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos

de cómputo y vehículos la depreciación se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

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

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

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

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

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

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

2.5.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

2.5.2. Envases retornables

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

La depreciación de botellas retornables y canastas se registra para dar de baja a los envases a lo largo de su vida útil

económica. Esto se realiza normalmente en un proceso de dos etapas:

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

2.5.3. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.6. Activos intangibles

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

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

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

2.6.1. Programas de cómputo

Cuando la aplicación informática no es una parte integral de un elemento de propiedad, planta y equipo, el programa de

cómputo es capitalizado de manera independiente como un activo intangible.

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

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

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

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil estimada las que no exceden de 8 años.

2.6.2. Investigación y desarrollo

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

2.7. Instrumentos financieros

2.7.1. Activos y pasivos financieros

Métodos de medición

Costo amortizado y tasa de interés efectiva

El costo amortizado es el importe al que fue medido inicialmente el activo o el pasivo financiero menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para los activos financieros, el ajuste por provisión por deterioro.

La tasa de interés efectiva es la aquella que descuenta exactamente los pagos o recaudos futuros estimados en efectivo a lo largo de la vida esperada del activo financiero o pasivo financiero con el importe en libros bruto de un activo financiero (es decir, su costo amortizado antes de cualquier provisión por deterioro) o al costo amortizado de un pasivo financiero. El cálculo no tiene en cuenta pérdidas crediticias esperadas e incluye costos de transacción, primas o descuentos y honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de la tasa de interés efectiva, tales como costos de originación. En el caso de activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados (POCI, por su acrónimo en inglés) - activos con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial, la Compañía calcula la tasa de interés efectiva crediticia ajustada, que se obtiene con base en el costo amortizado del activo financiero en lugar de su importe en libros bruto e incorpora el impacto de las pérdidas crediticias esperadas en los flujos de efectivo futuros estimados.

Cuando la Compañía revisa los estimados de flujos de efectivo futuros, el importe en libros de los respectivos activos o pasivos financieros se ajusta para reflejar el nuevo estimado descontado usando la tasa de interés efectiva original. Cualquier cambio se reconoce en el estado de resultados.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto de los activos financieros, excepto:

- (a) Activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, para los cuales la tasa original de interés efectiva crediticia ajustada se aplica al costo amortizado del activo financiero.

- (b) Los activos financieros que no son adquiridos u originados con deterioro crediticio (POCI, por su acrónimo en inglés) pero posteriormente han obtenido deterioro crediticio (o "etapa 3"), para los cuales los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva a su costo amortizado (es decir, neto de la provisión para pérdidas crediticias esperadas).

Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el caso de un activo o pasivo financiero que no se continuara midiendo a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son incrementales y directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero, como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de resultados. Inmediatamente después del reconocimiento inicial, se reconoce una provisión por pérdida crediticia esperada para los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones en instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, lo que resulta en una pérdida contable que se reconoce en el resultado cuando se origina un nuevo activo.

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros difiere del precio de la transacción en el reconocimiento inicial, la entidad reconoce la diferencia de la siguiente manera:

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de Nivel 1) o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.
- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

2.7.2. Activos financieros

Clasificación y medición posterior

La Compañía aplica la NIIF 9 y clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Valor razonable con cambios en resultados.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Costo amortizado.

Los requerimientos de clasificación para instrumentos de deuda y de patrimonio se describen a continuación:

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos, bonos gubernamentales y corporativos, y cuentas por cobrar comerciales adquiridas a clientes en arreglos de factoraje sin recurso.

La clasificación y medición posterior de los instrumentos de deuda dependen de:

- El modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo.
- Las características de flujo de efectivo del activo.

Con base en estos factores, la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda dentro de una de las siguientes categorías de medición:

- Costo amortizado: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “intereses e ingresos similares” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al

valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses y ganancias, y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica de patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- Valor razonable con cambios en resultados: los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultados para el período en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Modelo de negocios: el modelo de negocios refleja cómo la Compañía administra los activos para generar flujos de efectivo. Es decir, si el objetivo de la Compañía es únicamente recaudar los flujos de efectivo contractuales de los activos o si el objetivo es recaudar tanto los flujos de efectivo contractuales como los flujos de efectivo que surgen de la venta de los activos. Si ninguno de estos aplica (por ejemplo, activos financieros mantenidos para negociación), entonces, los activos financieros se clasifican como parte de “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados. Los factores considerados por la Compañía para determinar el modelo de negocio de un grupo de activos incluyen experiencias pasadas sobre cómo se cobraron los flujos de efectivo para estos activos, cómo se evalúa e informa el desempeño del activo al personal clave de administración, cómo se evalúan y gestionan los riesgos y cómo los gerentes son remunerados. Los valores mantenidos para negociar se mantienen principalmente con el propósito de vender en el corto plazo o son parte de una cartera de instrumentos financieros que son administrados conjuntamente y para los cuales hay evidencia de un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo. Estos valores se clasifican en el

“otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Solo pagos de principal e intereses (SPPI, por su acrónimo en inglés): cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses (la prueba “SPPI”). Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye solo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía reclasifica inversiones en instrumentos de deuda cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para administrar esos activos. La reclasificación se lleva a cabo desde el inicio del primer período reportado posterior al cambio. Se espera que tales cambios sean poco frecuentes y que no hayan ocurrido durante el período.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones patrimoniales al valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la administración de la Compañía haya elegido, en el reconocimiento inicial, designar irrevocablemente una inversión de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La política de la Compañía es designar inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando dichas inversiones se mantienen para propósitos diferentes al de generar rendimientos. Cuando se usa esta elección, las ganancias y pérdidas al valor razonable se reconocen en otro resultado integral y no se clasifican posteriormente al estado de resultados, incluyendo ganancias o pérdidas por ventas. Las pérdidas por deterioro (y el reverso de pérdidas por deterioro) no se informan separadamente de otros cambios en el valor razonable. Los dividendos, cuando representan un rendimiento de dichas

inversiones, continúan siendo reconocidos en el estado de resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Las ganancias y pérdidas en inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la partida de “resultados de operaciones financieras” en el estado de resultados.

Deterioro

La Compañía evalúa, de manera prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con los instrumentos de deuda contabilizados al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera. La Compañía reconoce una reserva para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

- Una cantidad imparcial y ponderada de probabilidad que se determina mediante la evaluación de un rango de posibles resultados.
- El valor del dinero en el tiempo.
- Información razonable y respaldada disponible sin incurrir en costos o esfuerzos indebidos en la fecha de presentación acerca de hechos pasados, condiciones actuales y previsiones de condiciones económicas futuras.

Modificación

La Compañía, algunas veces, renegocia o modifica los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a los clientes. Cuando esto sucede, la Compañía evalúa si los nuevos términos son sustancialmente diferentes de los términos originales. La Compañía lo hace al considerar, entre otros, los siguientes factores:

- Si el prestatario se encuentra en dificultades financieras, ya sea que la modificación simplemente reduzca los flujos de efectivo contractuales a cantidades que se espera que el prestatario pueda pagar.
- Si se introducen nuevos términos sustanciales, como un rendimiento compartido basado en acciones/utilidades que afecta sustancialmente el perfil de riesgo del préstamo.
- Extensión significativa del plazo del préstamo cuando el prestatario no se encuentra en dificultades financieras.
- Cambios significativos en la tasa de interés.

- Cambios en la moneda en la que el préstamo está denominado.
- Inserción de garantías, otros valores o mejoras crediticias que afectan significativamente el riesgo crediticio asociado con el préstamo.

Si los términos son sustancialmente diferentes, la Compañía da de baja el activo financiero original y reconoce un “nuevo” activo al valor razonable y vuelve a calcular una nueva tasa de interés efectiva para el activo. En consecuencia, la fecha de renegociación se considera como la fecha de reconocimiento inicial para calcular el deterioro, incluyendo la determinación de si ha ocurrido un aumento significativo en el riesgo crediticio. Sin embargo, la Compañía también evalúa si el nuevo activo financiero reconocido se considera con deterioro crediticio en el reconocimiento inicial, especialmente en circunstancias en que la renegociación fue impulsada por que el deudor no pudo realizar los pagos acordados originalmente. Las diferencias en el importe en libros, también se reconoce en los resultados como una pérdida o ganancia en baja en cuentas.

Si los términos no son sustancialmente diferentes, la renegociación o modificación no resulta en una baja en cuentas, y la Compañía recalcula el importe en libros bruto con base en los flujos de caja revisados del activo financiero y reconoce una modificación en ganancias o pérdidas en resultados. El nuevo importe en libros bruto se recalcula descontando los flujos de caja descontados a la tasa de interés efectiva original (o tasa de interés efectiva ajustada según el crédito para activos financieros con o sin crédito, adquiridos u originados).

Baja en cuentas que no sea una modificación

Los activos financieros, o una parte de los mismos, se dan de baja cuando los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de los activos han expirado, o cuando se han transferido y (i) la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, o (ii) la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no ha conservado el control.

La Compañía realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas. Estas transacciones se contabilizan como transferencias que dan como resultado la baja en cuentas si la Compañía:

- No tiene obligación de realizar pagos a menos que cobre montos equivalentes de los activos.
- Se le prohíbe vender o comprometer los activos.
- Tiene la obligación de remitir cualquier efectivo que reciba de los activos sin un retraso significativo.

Las garantías (acciones y bonos) otorgadas por la Compañía bajo acuerdos de recompra estándar y transacciones de préstamos y préstamos de valores no se dan de baja porque la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y recompensas sobre la base del precio de recompra predeterminado, y, por lo tanto, no se cumplen los criterios de baja en cuentas. Esto también se aplica a ciertas transacciones de titularización en las que la Compañía conserva un interés residual subordinado.

2.7.3. Pasivos financieros

Clasificación y medición posterior

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto:

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tal en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados;
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas, a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En periodos posteriores, la Compañía reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero; y
- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

Baja en cuentas

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

El intercambio entre la Compañía y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Los términos son sustancialmente diferentes si el valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo los honorarios pagados netos de los honorarios recibidos y descontados utilizando la tasa de interés efectiva original, es al menos un 10% diferente del valor presente descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Además, también se tienen en cuenta otros factores cualitativos como la moneda en la cual está denominado el instrumento, cambios en el tipo de tasa de interés, nuevas características de conversión adjuntas al instrumento y cambios en acuerdos. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de términos se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos se reconocen como parte de las pérdidas o ganancias en la extinción. Si el intercambio o la modificación no se contabilizan como extinción, todos los costos u honorarios incurridos ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan sobre el plazo restante del pasivo modificado.

2.7.4. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.7.5. Deudas (obligaciones financieras)

Las deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Las deudas se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la

transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

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

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

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

2.7.6. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

Si los instrumentos financieros derivados no califican para ser reconocidos a través del tratamiento contable de coberturas se registran a su valor razonable a través del estado de resultados. Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como "otros ingresos/(gastos), netos". Si son designados para cobertura, el método para reconocer la ganancia o pérdida

resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

La Compañía designa ciertos derivados como de:

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

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

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

Coberturas de valor razonable

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

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

Coberturas de flujos de efectivo

La porción efectiva de los cambios en el valor razonable de los derivados que son designados y que califican como

coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio. La ganancia o pérdida relativa a la porción inefectiva se reconoce inmediatamente en el estado de resultados.

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

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

2.8. Inventarios

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

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

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

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.9. Cuentas por cobrar

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

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de 15 días y tienen un monto vencido mayor a 90 días deben ser provisionados por el 100% del monto vencido y el saldo de la cuenta por cobrar deber ser reducido para reflejarlo.

2.10. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Para propósitos de presentación, en el estado de flujos de efectivo del año terminado al 31 de diciembre de 2019, la Compañía efectuó algunos ajustes, reclasificaciones y agrupaciones, dentro de los cuales se destaca la eliminación de los montos de aumento de activos por derecho de uso y el correspondiente aumento de pasivos por arrendamiento, debido a que este es un tipo de transacción que no requirió el uso de efectivo. La no inclusión de estas transacciones no monetarias resulta coherente con el objetivo del estado de flujos de efectivo. El cambio no generó impacto en el movimiento neto del efectivo del año.

2.11. Capital social

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

2.12. Impuestos

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

2.12.1. Impuestos sobre la renta corriente

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

2.12.2. Impuesto sobre la renta diferido

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

tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice o el impuesto sobre la renta diferido pasivo se pague.

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

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

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

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.13.2. Bonificaciones de resultados

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

2.13.3. Otros beneficios de largo plazo

La Compañía también reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se pagan a los empleados sobre la

base de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del Estado.

2.13.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

Para los planes de contribución definida, la Compañía paga contribuciones de manera obligatoria, contractuales o voluntarias, a planes de seguros administrados por entidades públicas o privadas. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que estas contribuciones han sido pagadas. Las contribuciones se reconocen como gasto por beneficios de

los empleados a su vencimiento. Las contribuciones pagadas por adelantado se reconocen como un activo en la medida en que otorguen derecho a su reembolso en efectivo o a la reducción de pagos futuros.

2.13.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.13.6. Indemnizaciones por despido

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

2.14. Provisiones

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

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

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

2.15. Reconocimiento de ingresos

2.15.1. Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

2.15.2. Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

2.15.3. Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.

- Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: el precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño de la Compañía no crea un activo con un uso alternativo para la Compañía, y la Compañía tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño de la Compañía crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Compañía a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Compañía reconoce ingresos

cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior de la Compañía.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso que los haya.

2.16. Arrendamientos

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un período de tiempo determinado.

La Compañía es arrendador y arrendatario de diversas propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por períodos fijos de 1 a 10 años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos de la Compañía se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por la Compañía y por la contraparte respectiva.

2.16.1. Contabilidad el arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los

pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar.
- Pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual.
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción.
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio.
- Todo costo inicial directo.
- Costos de desmantelamiento y restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden los equipos de cómputo y artículos pequeños del mobiliario de oficina.

2.16.2. Contabilidad del arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo la modalidad de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos futuros del arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor presente de la cuenta por cobrar se reconoce como ingresos financieros.

La cuenta por cobrar es amortizada asignando cada uno de los cánones entre los ingresos financieros y la amortización del capital en cada período contable, de tal manera que el reconocimiento de los ingresos financieros, refleje en cada uno de los períodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero.

Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

2.17. Distribución de dividendos

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

2.18. Depósitos de envases

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

3. CAMBIOS NORMATIVOS

3.1. Nueva normatividad incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada de manera obligatoria en períodos posteriores del 1 de enero de 2021

El Decreto 1432 de 2020 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incorporando la modificación a la NIIF 16, Arrendamientos: Reducciones del Alquiler Relacionadas con el Covid-19 que puede ser aplicada de manera inmediata en el año 2020. No se adicionaron otras normas, interpretaciones o enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por el Decreto 2270 de 2019 considerando las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018.

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

3.2.1. Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones emitidas en enero de 2020 aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a qué se refiere la “liquidación” de un pasivo en términos de la norma. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

3.2.2. Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto

La enmienda publicada en mayo de 2020 prohíbe la deducción del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo de cualquier importe procedente de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocería los importes de esas ventas en el resultado del período. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

3.2.3. Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual

La enmienda publicada en mayo de 2020 abordó tres modificaciones a la norma con el objeto de: actualizar las referencias al Marco Conceptual; agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y la CINIIF 21 Gravámenes; y confirmar que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

3.2.4. Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato

El propósito de esta enmienda, que también fue publicada en mayo de 2020, es especificar los costos que una entidad incluye al determinar el “costo de cumplimiento” de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

3.2.5. Reforma de la tasa de interés de referencia

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR) se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente, existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse

afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

3.2.6. Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2018–2020

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2020:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuales comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjuntos con algunas condiciones.
- NIC 41 Agricultura: elimina el requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable bajo NIC 41.

La Compañía no espera impactos importantes por estas modificaciones, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

3.2.7. Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco Conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera.
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad.
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad.

- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo.
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas.
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición.
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

3.2.8. NIIF 17 Contratos de Seguros

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

La NIIF 17 fue inicialmente aplicable a períodos anuales que comenzarán a partir del 1 de enero de 2021, sin embargo, la fecha de aplicación fue extendida para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, mediante modificación emitida por el IASB en junio de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

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

La NIIF 17 requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada período de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados.
- Un ajuste explícito de riesgo.
- Un margen de servicio contractual (CSM por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato, la cual se reconoce como ingreso durante el período de cobertura.

La norma permite elegir entre reconocer los cambios en las tasas de descuento en el estado de resultados o directamente en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras registran sus activos financieros según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante para contratos de corta duración, que frecuentemente son ofrecidos por aseguradoras que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación al modelo general de medición denominado “método de comisiones variables” para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad en las variaciones del valor razonable de las partidas subyacentes se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguros o contratos de inversiones con características de participación discrecional.

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

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

- a) Riesgo de mercado.
- b) Riesgo de crédito.

- c) Riesgo de liquidez.

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

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

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

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

4.1. Riesgo de mercado

4.1.1. Riesgo cambiario

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

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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 de diciembre de 2020										
	Dólar americano	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra Esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso Mexicano	Equivalente en millones de pesos	Real brasileño	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros										
Inversiones	521,979,416	1,791,694	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,672,711	19,472	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	10,222,712	35,090	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinculadas	2,922,012	10,030	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	7,300,700	25,060	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición activa	537,874,839	1,846,256	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros										
Proveedores y otras cuentas por pagar	57,401,097	197,029	17,063,647	71,674	3,175	15	76,737,061	13,220	64,000	42
Vinculadas	9,137,925	31,366	6,114,147	25,682	-	-	76,737,061	13,220	-	-
Proveedores exterior	48,263,172	165,663	10,949,500	45,992	3,175	15	-	-	64,000	42
Posición pasiva	57,401,097	197,029	17,063,647	71,674	3,175	15	76,737,061	13,220	64,000	42
Posición neta	480,473,742	1,649,227	(17,063,647)	(71,674)	(3,175)	(15)	(76,737,061)	(13,220)	(64,000)	(42)

31 de diciembre de 2019												
	Dólar americano	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra Esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso Mexicano	Equivalente en millones de pesos	Nuevo Sol Peruano	Equivalente en millones de pesos	Corona Checa	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros												
Inversiones	634,713,209	2,080,043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,962,856	19,541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas por cobrar	909,262	2,980	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vinculadas	749,735	2,457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	159,527	523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posición activa	641,585,327	2,102,564	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros												
Proveedores y otras cuentas por pagar	84,199,385	275,934	10,879,790	40,026	10,804	47	246,368,782	42,759	34,906	34	44	-
Vinculadas	41,228,484	135,112	5,833,814	21,462	-	-	242,727,186	42,127	34,906	34	-	-
Proveedores exterior	42,970,901	140,822	5,045,976	18,564	10,804	47	3,641,596	632	-	-	44	-
Posición pasiva	84,199,385	275,934	10,879,790	40,026	10,804	47	246,368,782	42,759	34,906	34	44	-
Posición neta	557,385,942	1,826,630	(10,879,790)	(40,026)	(10,804)	(47)	(246,368,782)	(42,759)	(34,906)	(34)	(44)	-

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

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$137,238 millones al 31 de diciembre de 2020 (31 de diciembre de 2019, \$665,048 millones) y en pasivos financieros \$1,494,691 millones al 31 de diciembre de 2020 (31 de diciembre de 2019, \$300,428 millones). En estos contratos, las ganancias o pérdidas del cambio de divisas son registradas en la reserva de cobertura del flujo

de caja hasta que se realicen las transacciones de cobertura, momento en el cual las ganancias y pérdidas respectivas serán transferidas a inventario, propiedad, planta y equipo o al estado de resultados, según corresponda.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

Las diferentes tasas que se utilizaron para realizar la conversión fueron las siguientes:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
Dólar americano	3,432.50	3,277.14
Euro	4,200.35	3,678.92
Libra esterlina	4,692.91	4,342.21
Nuevo sol peruano	945.08	987.98
Peso mexicano	172.28	173.56
Franco suizo	3879.68	3385.12
Corona checa	162.51	144.83
Real brasileño	660.58	816.3

4.1.2. Riesgo de tasas de interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, si las tasas de interés hubiesen sido un 1% mayores, manteniéndose el resto de las variables constantes, no se habría generado un impacto significativo sobre la utilidad neta.

4.1.3. Riesgo de precio

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

Al 31 de diciembre de 2020, el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$98,802 millones (31 de diciembre de 2019, \$118,255 millones). En estos contratos no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

4.2. Riesgo de crédito

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

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

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

4.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se origina en la Compañía al momento de encontrar dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados con sus pasivos financieros.

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

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

<i>En millones de pesos</i>	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones
A 31 de diciembre de 2020				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,376,540	68,200	3,227,722	5,672,462
Obligaciones financieras	53,820	23,974	13,278	91,072
Intereses por obligaciones financieras	4,444	4,332	3,664	12,440
Instrumentos financieros derivados	85,127	-	-	85,127
Total obligaciones	2,519,931	96,506	3,244,664	5,861,101
A 31 de diciembre de 2019				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,117,052	105,632	2,489,562	4,712,246
Obligaciones financieras	38,168	27,030	28,544	93,742
Intereses por obligaciones financieras	7,686	2,260	1,706	11,652
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	-	33,121
Total obligaciones	2,196,027	134,922	2,519,812	4,850,761

4.4. Gestión de capital

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

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

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

4.5. Valores razonables

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

<i>En millones de pesos</i>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	16,656	-	16,656
Activos financieros (1)	-	3,966	-	3,966
Activos al 31 de diciembre de 2020	-	20,622	-	20,622
Activos				
Instrumentos financieros derivados	-	13,431	-	13,431
Activos financieros (1)	-	4,693	-	4,693
Activos al 31 de diciembre de 2019	-	18,124	-	18,124
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	85,127	-	85,127
Pasivos al 31 de diciembre de 2020	-	85,127	-	85,127
Pasivos				
Instrumentos financieros derivados	-	33,121	-	33,121
Pasivos al 31 de diciembre de 2019	-	33,121	-	33,121

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

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2020	2019
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S.A.	3,210	3,784
Hoteles Estelar S.A.	756	909
Activos financieros medidos a valor razonable	3,966	4,693

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

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

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

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

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

mercado, si están disponibles, y dependen lo menos posible de estimaciones específicas de la entidad. Si todas las entradas significativas para medir un instrumento al valor razonable son observables, el instrumento es incluido en el nivel 2.

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

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

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

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

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

Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	1,631,929	3,895	(274)	965,477	11,947	(2,684)
Contratos de productos básicos	98,802	12,761	(84,853)	118,256	1,484	(30,437)
Total coberturas de flujo de caja	1,730,731	16,656	(85,127)	1,083,733	13,431	(33,121)

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$0 al 31 de diciembre de 2020 (al 31 de diciembre de 2019 ascendieron a un activo neto por valor de \$19,690 millones).

4.6. Derivados designados como instrumento de cobertura

4.6.1. Coberturas de flujo de caja

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

La Compañía ha celebrado contratos de productos básicos designados como coberturas de flujo de caja para gestionar el precio futuro de los productos básicos. Al 31 de diciembre de 2020, el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz, aluminio y Pet es de \$98,802 millones (al 31 de diciembre de 2019, \$118,255 millones).

4.7. Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

4.7.1. Contratos de divisas a plazo

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

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Instrumentos financieros derivados		
Contratos de productos básicos	(19,631)	(143,197)
Contratos de divisas a plazo	98,107	64,751

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Gerencia de la Compañía hace estimaciones y supuestos que afectan el monto reportado de los activos y pasivos en años futuros. Dichas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados basados en experiencias pasadas y otros factores, incluyendo expectativas de futuros eventos que se esperan bajo circunstancias actuales. La Administración considera que las siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

5.1. Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo

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

los futuros cargos de depreciación y los montos en libros de los activos.

5.2. Impuesto sobre la renta

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

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

5.3. Valor razonable de instrumentos financieros

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

5.4. Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo

La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo requiere la consideración de ciertos supuestos para valorar los pasivos correspondientes en el estado de situación financiera y determinar las cantidades que se reconocen en la cuenta de resultados y en otros resultados integrales. Los cálculos de estas obligaciones y cargos se basan en supuestos determinados por Actuarios, que incluyen las tasas de descuento, los salarios, la inflación, las tasas de mortalidad y las tasas de retorno sobre activos que se

esperan en el largo plazo. La selección de los diferentes supuestos podría afectar la posición neta y los resultados de la Compañía en el futuro. Este estudio fue realizado por la firma Willis Towers Watson Consultores Colombia S.A.S

5.5. Depósito de envases

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

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

5.6. Deterioro de propiedad, planta y equipo

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para lo que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

5.6.1. Fuentes externas de información

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

5.6.2. Fuentes internas de información

- (i) Se dispone de evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

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

5.7. Deterioro de activos intangibles y goodwill

Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- (i) El *goodwill*.
- (ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida.
- (iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso.

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

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

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

5.8. Deterioro de activos financieros

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

Para los préstamos y cuentas por cobrar y otros activos financieros medidos a costo amortizado, solo se pueden reservar cuando existe evidencia objetiva que surge de un suceso pasado que demuestra que el valor en libros es mayor

que el valor recuperable. El importe recuperable es el valor actual de los activos, descontados los flujos de efectivo futuros esperados; los flujos de caja futuros esperados deben ser descontados a la tasa de interés efectiva que se utilizó en el reconocimiento inicial del activo.

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

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

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

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

5.9. Deterioro de cuentas por cobrar

La medición de la provisión por pérdida crediticia esperada para activos financieros medidos al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral es un área que requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas acerca de condiciones económicas futuras y comportamiento crediticio (por ejemplo, la probabilidad de que los clientes incumplan y las pérdidas resultantes).

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requisitos de contabilidad para medir la pérdida crediticia esperada, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo crediticio.
- Elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios prospectivos para cada tipo de producto/mercado y la pérdida crediticia esperada asociada.
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.

5.10. Reconocimiento de ingresos

La aplicación de la NIIF 15 le exige a la Compañía hacer juicios que afectan la determinación del monto y tiempo de los ingresos provenientes de contratos con clientes. Estos incluyen:

- Determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de la transacción asignado a dichas obligaciones.
- Determinación de los precios de venta individuales.

5.11. Provisiones

La Compañía realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

5.12. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía arrienda varias propiedades, equipos y vehículos. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como activos de derechos de uso dentro de las propiedades, planta y equipo; y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

5.13. Opciones de extensión y terminación de arrendamientos

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la

Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de manejo de contratos. La mayoría de opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por el Grupo y por el Arrendador.

5.14. Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

6. INGRESOS

6.1. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Venta de bienes	4,574,280	5,385,591
Descuentos	(619,438)	(850,135)
Total Ingresos	3,954,842	4,535,456

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

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos de la compañía por categoría:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Región geográfica:		
Colombia	3,954,842	4,438,646
Otros países	-	96,810
Total ingresos	3,954,842	4,535,456
Tipo de cliente:		
Supermercados	-	4,081,910
Distribuidores	3,954,842	453,546
Total ingresos	3,954,842	4,535,456
Tipo de contrato		
Verbal	-	-
Firmado	3,954,842	4,535,456
Total ingresos	3,954,842	4,535,456
Duración del contrato		
Corto plazo	3,954,842	453,546
Largo plazo	-	4,081,910
Total ingresos	3,954,842	4,535,456

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Canales de ventas		
Directamente a clientes	-	4,081,910
Distribuidores	3,954,842	453,546
Total ingresos	3,954,842	4,535,456

6.2. Otros ingresos y gastos netos

Los otros ingresos y gastos al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	118,128	442,829
Otros menores	13,874	15,708
Recuperación provisión contingencias	2,409	41655
Operaciones de cobertura	1,195	-
Utilidad/pérdida en venta o baja de PPE	-	5,821
Utilidad en venta de Inversiones	-	1471
Total otros ingresos	135,606	507,484
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(203,645)	(235,042)
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	(22,345)	(10,394)
Otros menores	(8,308)	(1,804)
Pérdida en venta de activos	(2,259)	-
Operaciones de cobertura	-	(722)
Total gastos	(236,557)	(247,962)
Total ingresos y gastos netos	(100,951)	259,522

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los otros gastos por naturaleza al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Costo de producción	(1,213,429)	(1,291,287)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(243,992)	(253,271)
Costo de distribución	(226,769)	(292,879)
Costo de mercadeo	(186,263)	(279,111)
Gastos por beneficios a los empleados	(178,205)	(155,350)
Costos variables	(174,326)	(133,901)
Otros gastos	(148,661)	(139,871)
Gastos administrativos y operativos	(63,513)	(95,146)
Gastos de tecnología	(36,397)	(38,002)
Total gastos por naturaleza	(2,471,555)	(2,678,818)

8. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por los beneficios a empleados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(146,136)	(118,747)
Costos de seguridad social	(12,371)	(13,902)
Costos por pensiones	(10,897)	(12,663)
Otros beneficios	(8,383)	(8,804)
Servicios preventa / televenta	(418)	(1,234)
Total gastos por beneficios a los empleados	(178,205)	(155,350)

9. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS, NETO

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Gasto por intereses		
Entidades vinculadas	(252,793)	(229,772)
Pagos a terceros	(42,336)	(43,549)
Pasivos por arrendamientos	(12,763)	(14,026)
Total gastos por intereses	(307,892)	(287,347)
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	10,797	8,142
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	2,264	4,236
Ingresos de terceros	48	90
Total Ingresos financieros	13,109	12,468
Instrumentos financieros derivados		
Coberturas de flujos de efectivo	(14,432)	(11,131)
Total instrumentos financieros derivados	(14,432)	(11,131)
Diferencia en cambio		
Ganancia/Pérdida por diferencia en cambio	(15,186)	122,010
Total diferencia en cambio	(15,186)	122,010
Gasto financiero neto	(324,401)	(164,000)

10. INVERSIONES

La composición de las inversiones al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
En acciones	2,474,675	2,844,676
En acciones comunes financieras	152,394	145,446
En acciones comunes transporte y comunicación	29,391	21,604
En asociadas	949,280	949,280
Total inversiones	3,605,740	3,961,006

10.1. Inversiones en subsidiarias

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Acciones		
Cervecería Unión S.A.	869,115	890,489
Cervecería del Valle S.A.	683,793	738,898
Impresora del Sur S.A.S.	69,912	75,058
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	5,028	4,904
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	4,411	4,562
Maltería Tropical S.A.S.	2	2
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	842,414	1,130,763
Subtotal acciones	2,474,675	2,844,676
Acciones comunes financieras		
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	152,394	145,446
Subtotal acciones comunes financiera	152,394	145,446
Acciones comunes transporte y comunicación		
Transportes TEV S.A.S.	29,391	21,604
Subtotal acciones comunes transporte y comunicación	29,391	21,604
Total inversiones en subsidiarias	2,656,460	3,011,726

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

En millones de pesos	
Saldo al 01 de enero de 2019	2,819,447
Dividendos recibidos	(775,310)
Método de participación patrimonial	973,759
Venta de acciones	(6,170)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3,011,726
Dividendos recibidos	(1,054,102)
Método de participación patrimonial	497,652
Adquisición de acciones	201,184
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2,656,460

Método de participación patrimonial

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

estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta en el año de enero a diciembre de 2020 de \$800,291 millones, según se detalla a continuación.

En millones de pesos

Subsidiaria	Participación (%)	Efecto en la inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	94.8	6,948	22,467	(10)	(15,509)
Cervecería del Valle S.A.	94.46	(55,104)	310,393	-	(365,497)
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	85	(489,533)	271,853	(302,947)	(458,439)
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	92	124	2,175	-	(2,051)
Cervecería Unión S.A.	80.12	(21,374)	180,615	371	(202,360)
Impresora del Sur S.A.S.	49.99	(5,147)	5,152	(53)	(10,246)
Transportes TEV S.A.S.	49.09	7,787	7,787	-	-
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	12	(151)	(151)	-	-
A 31 de diciembre de 2020		(556,450)	800,291	(302,639)	(1,054,102)

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

En millones de pesos

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	163,164	2,841	23,699
Cervecería del Valle S.A.	1,149,964	468,520	328,587
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	3,452,101	2,695,823	319,808
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	22,105	16,647	2,365
Cervecería Unión S.A.	1,185,097	526,512	225,434
Impresora del Sur S.A.S.	197,062	66,109	10,304
Transportes TEV S.A.S.	86,008	24,441	15,862
Industria Gráfica Latinoamérica S.A.S.	158,830	122,074	(1,259)
Maltería Tropical S.A.S.	297,008	15,183	43,793

10.2. Inversiones en asociadas

Las inversiones en asociadas al cierre de los años fueron las siguientes:

En millones de pesos

	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
UCP Backus & Johnston S.A.A.	692,192	692,192
Racetrack Perú S.R.L.	253,646	253,646
Beverage Brand & Patents Company BB	1,721	-
Cervecería Nacional CN S.A.	1,721	3,442
Total inversiones en asociadas	949,280	949,280

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

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos *	Utilidad	Participación
UCP Backus & Johnston S.A.A.	Perú	6,386,714	3,590,204	3,535,486	1,199,029	17.60%
Racetrack Perú S.R.L.	Perú	4,072,798	54,600	-	346,429	6.10%
Beverage Brand & Patents Company BB	Ecuador	1,598,621	1,194,896	972,832	187,717	1.22%
Cervecería Nacional CN S.A.	Ecuador	320,358	94,623	222,214	155,478	1.22%

* Ventas más otros ingresos operacionales

11. IMPUESTOS

11.1. Activos por impuestos de renta corrientes

Los activos por impuestos corrientes al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Anticipo de impuesto de renta	161,289	149,560
Descuentos tributarios	86,469	79,298
Anticipo de impuestos (obras por impuestos)	-	3,702
Total activos por impuestos de renta corrientes	247,758	232,560

11.2. Pasivos por impuesto de renta corriente

Los pasivos por impuesto de renta al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuesto a la renta	164,316	304,551
Impuesto a la renta (obras por impuestos)	-	3,702
Total pasivos por impuestos corriente	164,316	308,253

11.3. Impuesto sobre las ganancias

El impuesto sobre las ganancias al cierre de los años fue el siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuesto sobre la renta corriente	346,712	319,685
Impuesto sobre la renta diferido (Ver nota 26)	(103,695)	257,883
Total impuesto sobre las ganancias	243,017	577,568

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

En millones de pesos	Años terminados en 31 de diciembre de	
	2020	2019
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta	1,858,224	2,932,292
Tasa de impuesto de renta vigente	32%	33%
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	594,632	967,565
Efectos impositivos de:		
Ingresos método de participación	(256,093)	(323,443)
Costos y gastos ejercicios anteriores	(45,750)	55,561
Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(45,326)	(48,859)
Dividendos recibidos NO gravados	(37,753)	(146,926)
Ajuste de tasa	(7,624)	(12,468)
Amortización crédito mercantil	(3,745)	(6,621)
Ajuste provisiones	(3,093)	(13,746)
Arrendamiento leasing	(990)	220
Regalías impuestos CAN	30,982	7,519
Mesadas Pensionales	13,535	13,995
Impuestos NO deducibles	3,852	10,103
Otros	356	(2,803)
Venta Activos Fijos	34	(5,748)
Liberación provisión swaps	-	83,128
Provisión para impuesto sobre la renta	243,017	577,568

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 32% para el 2020 y 33% para el año 2019. El decremento en la tarifa de impuesto sobre la renta aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana ocurridos desde antes del año 2018

Los impuestos diferidos que se espera revertir a partir del año 2021 se han calculado usando las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para cada período (31% para 2021 y 30% del 2022 en adelante).

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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) Actuariales	(18,618)	5,958	(12,660)	(20,189)	6,663	(13,526)

Incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las Autoridades Tributarias son las siguientes:

Período	Declaración	Fecha de Presentación	Saldo a favor	Observaciones
2016	Renta	21-04-2017	357,749,654	Sin Fiscalización por parte de la DIAN
2017	Renta	18-04-2018	306,350,761	Fiscalización por parte de la DIAN
2018	Renta	22-04-2019	188,937,311	Sin fiscalización por parte de la DIAN
2019	Renta	29-05-2020	299,810,034	Sin fiscalización por parte de la DIAN

De las anteriores declaraciones la Autoridad Tributaria no ha iniciado procesos de revisión de los años gravables 2016, 2018 y 2019.

Del proceso de revisión de las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las Autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos.

12. GANANCIAS POR ACCIÓN

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2020 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$6,558.40. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$9,561.13

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 01 de enero de 2019	980,202	806,920	188,731	335,095	2,310,948
Adiciones	7,011	46,428	172,900	235,476	461,815
Retiros	(12,565)	(21,108)	(17,735)	-	(51,408)
Traslados	37,757	324,633	755	(374,263)	(11,118)
Depreciación	(23,065)	(178,830)	(64,745)	-	(266,640)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	989,340	978,043	279,906	196,308	2,443,597

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Saldo neto al 01 de enero de 2020	989,340	978,043	279,906	196,308	2,443,597
Adiciones	12,873	12,115	151,662	212,958	389,608
Retiros	(7,180)	(1,831)	(21,469)	-	(30,480)
Traslados	23,739	177,908	2,794	(212,623)	(8,182)
Depreciación	(24,239)	(189,966)	(82,890)	-	(297,095)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	994,533	976,269	330,003	196,643	2,497,448

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,260,474	(265,941)	994,533
Planta, vehículos y sistemas	3,237,679	(2,261,410)	976,269
Envases y empaques	605,935	(275,932)	330,003
Construcción en curso	196,643	-	196,643
Total propiedad, planta y equipo	5,300,731	(2,803,283)	2,497,448

La Compañía tiene pleno derecho sobre la propiedad, planta y equipo y no existen restricciones o gravámenes sobre los mismos, excepto por la garantía sobre los establecimientos de comercio de Barranquilla para cubrir el valor demandado por la Gobernación del Atlántico por impuesto de estampillas Pro-Hospital Universitario de Barranquilla. Con esta inscripción los bienes quedan afectados al pago de las obligaciones correspondientes (ver Nota 30).

Los gastos por depreciación del año 2020 por valor de \$297,095 millones (2019 por valor de \$266,640 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,231,647	(242,307)	989,340
Planta, vehículos y sistemas	3,096,652	(2,118,609)	978,043
Envases y empaques	586,742	(306,836)	279,906
Construcción en curso	196,308	-	196,308
Total propiedad, planta y equipo	5,111,349	(2,667,752)	2,443,597

Durante los años terminados en diciembre de 2020 y diciembre de 2019, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

13.1. Activos por arrendamiento

A 31 de diciembre de 2020 se tienen reconocidos activos por derechos de uso por un monto de \$94,167 millones. Para el año 2019 con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron derechos de uso por contratos de arrendamiento operativo por un valor de 16,974 millones (Depreciación 6,883 millones).

Los derechos de uso al cierre de los años fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Saldo neto al 01 de enero de 2019	9,965	94,293	104,258
Adiciones	4,178	19,344	23,522
Retiros	-	(5)	(5)
Traslados	-	6,685	6,685
Depreciación	(4,111)	(37,491)	(41,602)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	10,032	82,826	92,858
Adiciones	12,658	10,677	23,335
Retiros	-	(99)	(99)
Traslados	-	5,558	5,558
Depreciación	(3,571)	(37,255)	(40,826)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	19,119	61,707	80,826

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	30,890	(11,771)	19,119
Planta, vehículos y sistemas	195,158	(133,451)	61,707
Total propiedad, planta y equipo	226,048	(145,222)	80,826

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	18,232	(8,200)	10,032
Planta, vehículos y sistemas	192,029	(109,203)	82,826
Total propiedad, planta y equipo	210,261	(117,403)	92,858

La variación en los activos en arrendamiento financiero se debe en su mayoría a amortizaciones de capital del año siendo aproximadamente el 80% en los vehículos de distribución T2 y el restante entre vehículos de reparto y vehículos de ventas.

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
No más de 1 año	58,264	38,301
Después de 1 año y no más de 5 años	45,248	139,410
Total Desembolsos futuros por arrendamientos financieros	103,512	177,711

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Los activos intangibles al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Saldo al 01 de enero de 2019	28,631	98,618	127,249
Adiciones	2,200	48,408	50,608
Traslados	104,564	(93,448)	11,116
Amortización	(51,376)	-	(51,376)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	84,019	53,578	137,597

En millones de pesos	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
Adiciones	1,123	25,106	26,229
Traslado	61,821	(53,638)	8,183
Amortización	(29,788)	-	(29,788)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	117,175	25,046	142,221

31 de diciembre de 2020	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	248,719	(131,544)	117,175
Proyectos en curso	25,046	-	25,046
Total intangibles	273,765	(131,544)	142,221

31 de diciembre de 2018	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	185,776	(101,757)	84,019
Proyectos en curso	53,578	-	53,578
Total intangibles	239,354	(101,757)	137,597

Los gastos de amortización del año 2020 por valor de \$29,788 millones (2019, \$51,376 millones) fueron cargados en los costos fijos en el estado de resultados.

15. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

15.1. Activos y pasivos financieros por categoría

A continuación, se detallan los diferentes activos y pasivos financieros con los que cuenta la Compañía por el tipo de medición que se realiza.

A 31 de diciembre de 2020					
En millones de pesos	Inversiones método de la participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Activos en balance					
Inversiones en subsidiarias	2,656,460	-	-	-	2,656,460
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	983,074	-	-	983,074
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	1,693,586	-	1,693,586
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	16,656	16,656
Activos financieros (Otras inversiones)	-	-	-	3,966	3,966
Total	2,656,460	983,074	2,642,866	20,622	6,303,022

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Pasivos en balance			
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,672,462	-	5,672,462
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	91,702	-	91,702
Pasivos por arrendamiento operativo (NIIF 16)	18,725	-	18,725
Instrumentos financieros derivados	-	85,127	85,127
Total	5,782,259	85,127	5,867,386

A 31 diciembre de 2019					
En millones de pesos	Inversiones método de la participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Activos en balance					
Inversiones en subsidiarias	3,011,726	-	-	-	3,011,726
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	2,670,188	-	-	2,670,188
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	72,248	-	72,248
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	13,431	13,431
Activos financieros (Otras inversiones)	-	-	-	4,693	4,693
Total	3,011,726	2,670,188	1,021,528	18,124	6,721,566

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
Pasivos en balance			
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,712,246	-	4,712,246
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	93,741	-	93,741
Pasivos por arrendamiento operativo (NIIF 16)	11,423	-	11,423
Instrumentos financieros derivados	-	33,121	33,121
Total	4,817,410	33,121	4,850,531

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

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

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

En millones de pesos			31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2020	2019
Supermercado	SIE	Intermedio	-	26
Clientes KA	KAA	Alto	-	7
	KMC	Medio	1926	462
Socio	PAE	Bajo	3,473	7,312
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	1336	144
Contratista urbano	NCC	Bajo	25	302
Retirado	RET	Alto	-	94
Totales			6,760	8,347

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

Los instrumentos financieros derivados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corriente				
Coberturas flujo de caja	3,895	(84,853)	11,947	(30,437)
Commodities	12,761	(274)	1,484	(2,684)
Total corriente	16,656	(85,127)	13,431	(33,121)
Total instrumentos financieros derivados	16,656	(85,127)	13,431	(33,121)

Movimientos ORI:

En millones de pesos	Neto (activo/pasivo)	
	Cobertura flujo de caja	Commodities
31 de diciembre 2020	(80,958)	12,487
31 de diciembre 2019	(18,490)	(1,200)
Total	(62,468)	13,687

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

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al cierre de cada año fue la siguiente

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Corriente		
Clientes	6,760	8,347
Anticipos y avances	2,827	7,672
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (Ver Nota 31.1)	854,448	2,533,692
Dividendos por cobrar a vinculados económicos (Ver Nota 31.1)	25,632	-
Anticipos de impuestos y contribuciones	47,145	47,851
Cuentas por cobrar trabajadores	8,885	9,132
Otros deudores	29,645	55,264
Menos: provisión cartera comercial	(609)	(376)
Total cuentas por cobrar corrientes	974,733	2,661,582
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	15,469	13,829
Deudas de difícil cobro (1)	1,196	2,485
Menos: provisión cartera comercial	(7,684)	(7,068)
Menos: provisión cartera no comercial	(640)	(640)
Total cuentas por cobrar no corrientes	8,341	8,606
Total clientes y otras cuentas por cobrar	983,074	2,670,188

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 estos procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión

es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual. La administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas mayores a 90 días sin garantía admisible; la cobertura de las garantías las cuales deben cubrir hasta un 150% de la deuda y el tiempo transcurrido para la ejecución de la garantía.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de		
	Edades	2020	2019
Corriente		6,626	7,800
Más de tres meses y no más de seis meses		-	206
Más de seis meses y no más de un año		134	341
Total Clientes		6,760	8,347

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

En millones de pesos	Provisión
Saldo 01 de enero de 2019	(7,668)
Aumento de provisión	(656)
Utilización de la provisión	240
Saldo a 31 de diciembre de 2019	(8,084)
Aumento de provisión	(2,095)
Utilización de la provisión	1246
Saldo a 31 de diciembre de 2020	(8,933)

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

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

18. INVENTARIOS

Los inventarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Materias primas	174,066	171,774
Producto terminado	63,224	74,036
Producto en proceso	23,895	22,334
Materiales, repuestos y accesorios	22,563	20,747
Otros inventarios	64	8
Subtotal inventarios	283,812	288,899
Menos: provisión	(1,895)	(2,272)
Total Inventarios	281,917	286,627

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

En millones de pesos	Provisión
Saldo al 01 de enero de 2019	2,451
Adiciones	157
Utilización	(336)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	2,272
Utilización	(377)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	1,895

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

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	1,336	1,372
Cuentas corrientes	15,511	15,794
Cuentas de ahorro	9,001	4,596
Subtotal	25,848	21,762
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	45,738	50,486
Certificado de inversión (1)	1,622,000	-
Subtotal	1,667,738	50,486
Total efectivo y equivalentes al efectivo	1,693,586	72,248

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

Los certificados de inversión en 2020 corresponden a los depósitos entregados a la Compañía Brandev S.A.R.L.

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	70,250	70,876
Total	70,250	70,876

Existen restricciones sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo correspondientes al proceso Yakima por \$24,839 millones.

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2020, el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro acciones (316,534,224).

21. GANANCIAS ACUMULADAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	
Total ganancias acumuladas a 01 de enero de 2019	1,557,343
Dividendos decretados	(2,025,139)
Constitución de reservas	(420,264)
Efecto implementación NIIF 16	(651)
Utilidad del ejercicio	2,354,724
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2019	1,466,013
Dividendos decretados	(2,354,724)
Utilidad del ejercicio	1,615,209
Total ganancias acumuladas a 31 de diciembre de 2020	726,498

22. RESERVAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Reservas Obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
Saldo a 01 de enero de 2019	234,123	1,506,798	149,365	1,890,286
Apropiaciones (utilizaciones) del período	184,987	235,277	-	420,264
Movimientos del período	-	-	(187,412)	(187,412)
Saldo 31 de diciembre de 2019	419,110	1,742,075	-38,047	2,123,138
Apropiaciones (utilizaciones) del período	(204,822)	204,822	-	-
Movimientos del período	-	-	(366,050)	(366,050)
Saldo 31 de diciembre de 2020	214,288	1,946,897	(404,097)	1,757,088

22.1. Reserva legal

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

22.2. Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2020, el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para adquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias adquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

22.3. 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.

22.4. Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	45,005	72,280
Otras cuentas por pagar	23,195	33,352
Deudas con partes vinculadas (Ver nota 31.2)	3,227,722	2,489,562
Subtotal no corriente	3,295,922	2,595,194
Corriente		
Deudas con partes vinculadas (Ver nota 31.2)	243,699	300,780
Proveedores	952,628	888,431
Seguridad social y otros impuestos	719,666	515,596
Otras cuentas por pagar	69,914	127,316
Dividendos	380,003	275,904
Otros pasivos	10,630	9,025
Subtotal corriente	2,376,540	2,117,052
Total proveedores y otras cuentas por pagar	5,672,462	4,712,246

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones que se han adquirido de los proveedores en el curso normal de la operación. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos (o vencen en el ciclo normal de la operación, si este fuera superior). En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

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

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
No Corriente		
Leasing financiero bancos nacionales	52,943	55,574
Subtotal no corriente	52,943	55,574
Corriente		
Leasing financiero bancos nacionales	38,129	38,168
Subtotal corriente	38,129	38,168
Total obligaciones financieras	91,072	93,742

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente por su valor razonable menos los costos incurridos directamente atribuibles a la transacción. Posteriormente, los préstamos se valorizan al costo amortizado donde se incluyen los intereses pagados y devengados. Las obligaciones financieras con vencimiento dentro de los próximos 12 meses se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos 12 meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre de los períodos:

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2020	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2019
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	91,072	DTF+ 0.6% a 3.7%	93,742
Total obligaciones		91,072		93,742

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

DTF: Tasa de interés para los depósitos bancarios a 90 días. Al 31 de diciembre de 2020 era de 1.93% E.A. (Al 31 de diciembre de 2019 era de 4.52% E.A.)

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

<i>En millones de pesos</i>	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones financieras
A 31 de diciembre de 2020				
Obligaciones financieras	53,820	23,974	13,278	91,072
Intereses por obligaciones financieras	4,444	4,332	3,664	12,440
Total obligaciones financieras	58,264	28,306	16,942	103,512
A 31 de diciembre de 2019				
Obligaciones financieras	38,168	27,030	28,544	93,742
Intereses por obligaciones financieras	7,686	2,260	1,706	11,652
Total obligaciones financieras	45,854	29,290	30,250	105,394

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$12,440 millones.

25. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron obligaciones por conceptos de pasivo por arrendamiento por valor de 10,743 millones. A continuación, se muestran los saldos al corte del año.

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2020	2019
No corrientes	18,277	10,224
Corrientes	448	1,199
Total pasivos por arrendamiento	18,725	11,423

26. IMPUESTOS DIFERIDOS

La composición de los impuestos diferidos al cierre de los años fue la siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuestos diferidos activos	27,286	9,243
Impuestos diferidos pasivos	(200,918)	(292,527)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(173,632)	(283,284)

El movimiento neto de los impuestos diferidos durante el período fue el siguiente:

<i>En millones de pesos</i>	
Al 01 de enero de 2019	(32,064)
Cargo (abono) al estado de resultados	(257,883)
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	6,663
Al 31 de diciembre de 2019	(283,284)
Cargo (abono) al estado de resultados	103,694
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	5,958
Al 31 de diciembre de 2020	(173,632)

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

Activos por impuestos diferidos	Instrumentos Fros-Cálculo Actuarial	Cuentas por cobrar	Inventarios	Activos Diferidos	Provisiones
Al 01 de enero de 2019	(550)	989	1,944	(1,320)	35,065
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	1,166	(1,217)	1,320	(94,149)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	6,663	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2019	6,113	2,155	727	-	(59,084)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	(1,255)	(147)	67	72,752
(Cargo)/abono en otro resultado integral	5,958	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2020	12,071	900	580	67	13,668
Pasivos por impuestos diferidos				Activos Fijos	Arrendamientos
Al 01 de enero de 2019				(68,192)	-
(Cargo)/abono en cuenta de resultados				(165,251)	248
Al 31 de diciembre de 2019				(233,443)	248
(Cargo)/abono en cuenta de resultados				32,670	(393)
Al 31 de diciembre de 2020				(200,773)	(145)

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

27. BENEFICIOS POST-EMPLEO

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- Plan legal de pensiones de jubilación
- Plan bono de retiro

- Plan de cesantías con retroactividad
- Plan de gastos médicos

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Plan cesantías con retroactividad	2,781	3723
Pensión de jubilación	240,257	240,082
Plan bono de retiro	3,637	3,299
Plan gastos médicos	43,620	36,536
Totales	290,295	283,640

27.1. Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 5.5%, la cual es el rendimiento para los bonos a largo plazo (TES) emitidos por el Gobierno según datos del Banco de la República y el costo de vida del 3.5%, el cual es el costo de vida esperado a largo plazo.

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

<i>En millones de pesos</i>	Pensión de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos
Obligación definida del beneficio actual a 01 de enero de 2020	240,082	3,299	3723	36,536
Intereses	13,598	215	207	2,160
Costo de Servicio	-	216	99	-
Beneficios Pagados	(26,664)	(121)	(820)	(2,094)
Remediciones	13,241	28	(428)	7,018
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2020	240,257	3,637	2,781	43,620
<i>En millones de pesos</i>	Pensión de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos
Obligación definida del beneficio actual a 01 de enero de 2019	231,502	2,602	864	42,160
Intereses	14,710	189	57	2,787
Costo de Servicio	-	165	25	-
Beneficios Pagados	(25,428)	(83)	(1,917)	(4,181)
Remediciones	19,298	426	4694	(4,230)
Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2019	240,082	3,299	3723	36,536

27.2. Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020			
Obligación definida del beneficio	231,011	240,257	250,132
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019			
Obligación definida del beneficio	231,067	240,082	249,693

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.00%	5.50%	6.00%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020			
Obligación definida del beneficio	249,504	240,257	231,673
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019			
Obligación definida del beneficio	249,000	240,082	231,781

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

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Personal jubilado	1,708	1,827
Edad promedio (Años)	82	82

27.3. Plan bono de retiro

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

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020			
Obligación definida del beneficio	3,457	3,637	3,830
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019			
Obligación definida del beneficio	3,134	3,299	3,477

<i>En millones de pesos</i>	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020			
Obligación definida del beneficio	3,828	3,637	3,460
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019			
Obligación definida del beneficio	3,475	3,299	3,138

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

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Personal activo	2,024	2,070
Edad promedio (Años)	41.3	40.9
Servicio considerado promedio	10.7	10.3

27.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
		(0.50%)	Cálculo
	4.50%	5.00%	5.50%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	2,971	2,781	2,594
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	3,490	3,723	3,960
-----------------------------------	-------	-------	-------

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
		(0.50%)	Cálculo
	4.25%	4.75%	5.25%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	2,837	2,781	2,726
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	3,803	3,723	3,646
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Número de empleados	64	73
Edad promedio (Años)	59	58

27.5. Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4ª de 1976, artículo 7, los pensionados a cargo de la Compañía, así como los familiares

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

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

El cálculo actuarial del costo/beneficio por el plan de gastos médicos se hace con base en los dos anteriores conceptos. Los análisis de sensibilidad por plan de gastos médicos en las hipótesis principales son los siguientes:

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
		(0.50%)	Cálculo
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	41,552	43,620	45,914
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	35,007	36,536	38,222
-----------------------------------	--------	--------	--------

En millones de pesos	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
		(0.50%)	Cálculo
	4.75%	5.25%	5.75%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	45,989	43,620	41,501
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

Valores actuariales al 31 de diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	38,182	36,536	35,033
-----------------------------------	--------	--------	--------

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

	31 de diciembre de	
	2020	2019
Número de empleados	339	373
Edad promedio (Años)	79	79

28. PROVISIONES PARA OTROS PASIVOS Y GASTOS

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
01 de enero de 2019	446,882	30,286	22,745	499,913
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(154,407)	6,680	11,814	(135,913)
31 de diciembre de 2019	292,475	36,966	34,559	364,000
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(3,946)	(6,872)	(3,118)	(13,936)
31 de diciembre de 2020	288,529	30,094	31,441	350,064

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

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

29. DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Se pagaron dividendos en abril de 2020 por valor de \$2,354,724 millones (\$9,561.13 por acción)

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2021 se va a proponer un dividendo por acción de \$7.288,62 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, lo que supondrá un dividendo total de \$1,795,048 millones, estos estados financieros no reflejan este dividendo.

30. CONTINGENCIAS

30.1. Estampilla pro-hospital Universitario del Atlántico

Bavaria & Cía. S.C.A. tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes

vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (Nota 27).

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

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

No obstante, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009 que asciende a \$69.200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el Juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (Paro Judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, sección 4 y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos el departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69.200 millones. Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para Bavaria & Cía. S.C.A. en noviembre de 2016. Al respecto, Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos, la cual tuvo fallo desfavorable en primera instancia en el Tribunal Administrativo del Atlántico; dicha sentencia fue apelada dentro del término legal y se encuentra pendiente de fallo en la sección cuarta del Consejo de Estado, desde octubre de 2018. Así mismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84.000 millones a favor del departamento del Atlántico.

31. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

31.1. Cuentas por cobrar a vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Kopps Commercial S.A.S.	620,038	1,321,236
Cervecería Unión S.A.	74,204	487,893
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S.	65,488	46,424
Cervecería del Valle S.A.	40,127	194,288
Impresora del Sur S.A.S.	33,001	14,965
Inbev Belgium	3,216	-
Cervecería Nacional, S de R.L.	2,912	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	2,837	6,547
Cervecería Nacional CN S.A. (Ecuador)	2,279	2,608
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	2,233	346
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	1,572	71
St. Vincent Brewery Limited	964	-
Industrias del Atlántico	832	682
ZX Ventures S.A.S	745	553
Cervecería Hondureña S.A.de C.	716	-
Cervecería San Juan	584	-
Brandbev S.à r.l.	540	400,639
SAB South African Breweries	439	519
Banks (Barbados) Breweries LTD	430	1,949
SABMILLER AFRICA (PTY) LTD	314	-
Cervecería Nacional Dominicana	239	35,363
Cuentas por cobrar intercompañía	225	-
Diblo corporativo S.A. de C	131	152
Distribuidora Comercial S.A.	123	809
Anheuser-Busch Inbev NV S.A.	73	-
Cervecería BBC S.A.S.	70	2,076
GCC Service India Pvt Ltd	59	-
Cervecería Modelo de México	49	-
Cervecería BBC de la Sabana S.A	8	-
Axin Y Cía. Ltda.	-	7,732
Cervecería Nacional Holding	-	3,557
Cía. Cervecera de Zacatecas	-	1,091
Inversiones ABInBev Colombia S.A.S.	-	1,063
GModelo Europa S.A.U.	-	973
Anheuser Busch LLC	-	667
Cervecería Barbarian S.A.C.	-	651
Anheuser-Busch Inbev Services	-	455
Compañía Cervecera Ambev Perú	-	279
Anheuser-Busch InBev Deutschland	-	94
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	-	5
ABI SAB Group Holding Limited	-	3
Carlton & United Breweries	-	2
Total	854,448	2,533,692

Dividendos por cobrar

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Cervecería Nacional Holding S. A.	18,594	-
Cervecería Nacional de Ecuador	3,698	-
Beer Brands & Patent Company	3,340	-
Total	25,632	-

31.2. Cuentas por pagar a vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Ambrew S.A R.L.	2,546,848	2,546,849
Anheuser-Busch Americas Holding	749,355	-
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	51,936	118,976
Transportes TEV S.A.S	41,937	21,233
Cervecería Modelo de México	27,764	11,493
Extrade II S.A. de C.V.	14,919	29,805
Inbev Belgium	12,746	8,727
Anheuser-Busch Inbev NA S.A.	10,362	14,298
ZX Ventures S.A.S	5,678	6,822
Maltería Tropical S.A.S.	5,258	15,149
Cía. Cervecera de Zacatecas	1,524	-
Anheuser Busch LLC	1,430	2,433
SABMiller International Brands	626	646
La Liga de la cerveza S de RL	616	-
Ambev S.A.	210	163
Cervecería Nacional S. de R.L.	181	1
Diblo corporativo S.A. de C	21	12,992
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	6	48
Cervecería Hondureña S.A.de C.	4	-
Cervecería San Juan S.A.	-	394
Anheuser-Busch Inbev Services	-	165
GCC Service India Pvt Ltd	-	63
ABI SAB Group Holding Limited	-	43
Cervecería y Maltería Quilmes	-	42
Total	3,471,421	2,790,342

3.1.3. Venta de bienes y prestación de servicios

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

Compañías vinculadas

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Kopps Commercial S.A.S.	3,388,973	3,838,302
Cervecería del Valle S.A.	115,073	93,814
Cervecería Unión S.A.	55,388	49,703
Anheuser-Busch Inbev NA S.A.	34,908	-
Compañía Cerveceradel Trópico SA de CV	22,813	-
Cervecería Nacional de Ecuador	15,756	13,777
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	13,535	22,214
Cervecería Nacional S. de R.L	8,731	-
Cervecería San Juan	8,152	11,519
Cervecería Nacional Dominicana	7,747	53,019
Industrias Del Atlántico	5,408	682
Maltería Tropical S.A.S.	4,561	4,770
Inbev Belgium	3,216	-
Banks (Barbados) Breweries LTD	2,229	1949
SAB South African Breweries	1,496	874
Compañía Cerveceras Ambev Perú	1,335	1358
St. Vincent Brewery Limited	964	-
Cervecería BBC S.A.S.	818	1499
Cervecería Hondureña S.A. de C.	716	-
Distribuidora Comercial S.A.	697	268
Ind. La Constancia S.A. de CV	485	80
Transportes TEV S.A.S	85	218
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	20	248
Cervecería BBC de la Sabana S.A.	8	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.S.	-	7640
GModelo Europa S.A.U	-	2251
Cía. Cerveceras de Zacatecas	-	1091
Cervecería Barbarian S.A.C.	-	651
ZX Ventures S.A.S	-	128
Total	3,693,114	4,106,055

Directivos

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Koba Colombia S.A.S.	8	4,241
Total directivos	8	4,241

3.1.4. Compra de bienes y servicios

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

Vinculadas

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Anheuser-Busch Inbev Procurement GMBH	99,261	138,655
Cervecería Modelo México	85,407	17,382
Maltería Tropical S.A.S.	35,762	37,409
Impresora del Sur S.A.S.	34,133	48,067
Transportes TEV S.A.S.	24,850	21,732
Industria Gráfica Latinoamericana S.A.S.	16,463	20,600
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	8,895	26,899
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	5,936	5,634
Cervecería del Valle S.A.	4,676	2,327
Cervecería Unión S.A.	2,301	2,358
GCC Service India Pvt Ltd.	1,098	660
Anheuser Busch LLC	730	1,324
Anheuser-Busch Inbev Services	54	309,324
Diblo corporativo S.A. de C.V.	24	13,078
Extrade II S.A. de C.V.	3	110,887
Anheuser-Busch Inbev NA S.A.	-	308,386
Maltería Pampa S.A Ambev	-	206,950
Inbev Belgium	-	12,491
Unión De Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	-	1,138
Cervecería y Maltería Paysandú	-	106
Cervecería Nacional CN S.A.	-	44
Cervecería y Maltería Quilmes	-	43
Total	319,593	1,285,494

Directivos:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Gases del Caribe S.A.	11,970	9,789
Accuro S.A.S.	106	67
Total directivos	12,076	9,849

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

31.5. Remuneración del personal clave de la Dirección

Años terminados en

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	7,244	6,676
Post-empleo (gastos médicos)	14	4
Otras prestaciones a largo plazo	100	3,835
Total remuneración	7,358	10,515

31.6. Préstamos a partes vinculadas

La composición de este rubro al cierre de los años fue la siguiente:

Al 01 de enero de 2019	981,842
Movimiento neto durante el ejercicio	(578,292)
Al 31 de diciembre de 2019	403,550
Movimiento neto durante el ejercicio	(403,550)
Al 31 de diciembre de 2020	-

31.7. Transacciones con partes relacionadas, por compañía

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
AB Inbev Southern Investments Limited		
Dividendos Decretados	2,234,631	1,921,141
Ambrew S. A.R.L.		
Intereses pagados	230,402	229,772
Anheuser Busch Inbev Deutschland		
Reintegros y Recuperaciones	-	22
Regalías pagadas	22	-
Anheuser Busch LLC		
Servicios recibidos	730	1324
Gastos de movilidad empleados	3,058	3,292
Reintegros y Recuperaciones	667	-
Anheuser-Busch Americas Holding		
Intereses pagados	22,391	-
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.		
Gastos de movilidad empleados	5	-
Reintegros y Recuperaciones	9	-
Servicios recibidos	34,907	30,368

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH		
Servicios recibidos	99,261	138,655
Servicios prestados	20	248
Anheuser-Busch Inbev Services		
Gastos de movilidad empleados	-	1666
Reintegros y Recuperaciones	763	9441
Servicios recibidos	54	309324
Axin y Cía. Ltda.		
Dividendos decretados	94,417	81,171
Banks (Barbados) Breweries LTD		
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	2,229	1,949
Beer Brands & Patent Company		
Dividendos recibidos	4,064	-
Brandbev S.à r.l.		
Certificados de inversión	1,622,000	400,000
Rendimientos recibidos	10,689	8,106
Carlton & United Breweries		
Regalías recibidas	-	75
Cervecería Barbarian S. A.C.		
Venta de activos fijos	-	651
Cervecería BBC de la Sabana S. A. S.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	8	-
Cervecería BBC S. A. S.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	166	158
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	652	1341
Cervecería del Valle S. A.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	61,112	34,868
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	52,227	58,154
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	-	19
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	1,376	1,696
Servicios recibidos (mandato)	577	612

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Servicios prestados (mandato)	1,734	719
Dividendos recibidos	365,497	517,150
Compra de activos fijos	2,723	-
Venta de activos fijos	-	73
Cervecería Hondureña S. A. de C.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	716	-
Descuento Damnificados	4	-
Cervecería Modelo México		
Servicios recibidos	85,407	17,382
Cervecería Nacional CN S. A. (Ecuador)		
Regalías recibidas	1,959	2,782
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	28	6704
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	2,698	3,303
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	13,030	3,538
Servicios prestados	-	232
Dividendos recibidos	4,499	4,433
Compra de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	-	44
Cervecería Nacional Dominicana		
Venta de materia prima (malta)	7,747	53,019
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)		
Intereses recibidos	107	36
Dividendos recibidos	458,439	-
Cervecería Nacional S. de R.L.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	8,731	-
Cervecería San Juan		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	1,668	-
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	6,484	11,519
Cervecería Unión S. A.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	16,020	15,462
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	39,082	34,141
Compra de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	15	-

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	1,318	1,893
Servicios recibidos (mandato)	968	465
Servicios prestados (mandato)	286	100
Dividendos recibidos	202,360	233,041
Cervecería y Maltería Paysandú		
Compra de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	-	106
Cervecería y Maltería Quilmes		
Compra de producto (cerveza)	-	43
Cía. Cervecera de Zacatecas		
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	-	1091
Compra de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	2,048	-
Compañía Cervecera Ambev Perú		
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	1,335	1,111
Gastos de movilidad empleados	238	-
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	-	247
Compañía Cervecera del Trópico SA de CV		
Venta de materia prima (malta, cebada, lupulo, triturado)	22,813	-
Diblo Corporativo SA de CV		
Servicios recibidos	24	13078
Distribuidora Comercial Group		
Reintegros y Recuperaciones	7	-
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	697	268
Extrade II SA de CV		
Servicios recibidos	3	-
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	21,705	110,887
GCC Service India Pvt Ltd		
Servicios recibidos	1,098	660
GModelo Europa S. A.U.		
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	-	2251
Impresora del Sur S. A. S.		
Compra de etiquetas	34,133	48,067
Dividendos recibidos	10,245	8,802

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
InBev Belgium N.V.		
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	3,216	-
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	26,331	12,491
Ind. la Constancia S. A. de C. V.		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	485	-
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	-	80
Indugral S. A. S.		
Compra de etiquetas	16,463	20,600
Industrias del Atlántico		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	-	23
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	5,408	659
Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.		
Reintegros y Recuperaciones	-	1063
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.		
Dividendos recibidos	15,509	14,270
Venta de inversiones	-	7640
Inversiones Nixa S. A.		
Dividendos decretados	5,924	5,093
Kopps Comercial S. A. S.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	7	73
Venta de producto (Cervezas, maltas, refajos y aguas)	3,376,195	3,838,229
Venta de producto (agua)	12,771	4,067
Reintegros y Recuperaciones (Depósitos, envases, roturas)	326	230
La Liga de la cerveza S de RL		
Compra de producto (Licores)	262	-
Maltería Pampa S. A.		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	209,514	206,950
Maltería Tropical S. A. S.		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	1	184
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	-	26
Servicios recibidos (maquila)	35,258	36,905
Arrendamientos pagados (terrenos)	504	504

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Arrendamientos recibidos (maquinaria)	4,560	4,560
Mubex		
Reintegros y Recuperaciones	240	-
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	15,208	-
Racetrak Perú S. A.		
Dividendos recibidos	21,155	92,087
SAB South African Breweries Li		
Servicios prestados	1,496	874
SABMiller Internacional Brands		
Regalias pagadas	1,158	2,869
Sociedad Portuaria Bavaria S.A		
Servicios recibidos (Muelle)	5,936	5,634
Dividendos recibidos	2,051	2,046
St. Vincent Brewery Limited		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	964	-
Transportes TEV S. A. S.		
Servicios recibidos (Fletes)	24,850	21,732
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	41	7
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	44	211
Reintegros y Recuperaciones (Depósitos, envases, roturas)	19	-
U.C.P. Backus y Johnston S. A. A.		
Gastos de movilidad empleados	108	99
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	5,904	625
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	7,575	21,243
Servicios prestados	56	346
Dividendos recibidos	88,262	345,928
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	134	1138
ZX Ventures Colombia S. A. S.		
Venta de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	-	128
Compra de producto (Cervezas, Maltas y Refajos)	9,278	16,423
Servicios recibidos	8,895	10,476
Gastos de movilidad empleados	2	-
Reintegros y Recuperaciones	9	-

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

32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2021 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o estimaciones.

33. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

33.1. Cambios normativos que no generaron impactos en las políticas contables de la Compañía

33.1.1. Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos - Reducciones del Alquiler Relacionadas con el Covid-19

Como resultado de la pandemia de Covid-19, se han otorgado concesiones de renta a los arrendatarios. Dichas concesiones pueden tomar una variedad de formas, incluyendo períodos de gracia y diferimiento de pagos de arrendamiento. En mayo de 2020, el IASB realizó una modificación a la NIIF 16 Arrendamientos que brinda a los arrendatarios la opción de tratar las concesiones de renta que califican de la misma manera

que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a la contabilización de las concesiones como pagos de arrendamiento variables en el período en que se otorgan. En Colombia, el Decreto 1432 de 2020 incorporó esta enmienda con la posibilidad de aplicarla de manera inmediata. La Compañía no tuvo ajustes a sus contratos de arrendamiento.

33.1.2 CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclaró cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta interpretación.

De acuerdo con los análisis efectuados por la administración de la Compañía, la aplicación de esta interpretación no tuvo impactos en los impuestos sobre la renta reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2020.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los señores Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A.

Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria & Cia S. C. A. y sus subsidiarias, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y los estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Bavaria & Cia S. C. A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2020 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados de este informe.

Soy independiente de Bavaria & Cia S. C. A. y sus subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contaduría del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA – por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros consolidados en Colombia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA.

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

Responsabilidades de la administración y de los encargados de la dirección sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración considere necesario para que la preparación de estos estados financieros consolidados esté libre de error material debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según

corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar el Grupo o cesar sus operaciones, o bien que no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados de la dirección son responsables por la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifico y valoro los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error; diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos; y obtengo evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.
- Evalúo lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden causar que el Grupo deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados

representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

- Comunico a los encargados de la dirección, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifique en el transcurso de la auditoría.

Javier Mauricio Enciso Rincón

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 80661-T

Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.

19 de marzo de 2021



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

Señores

Accionistas de Bavaria & Cía. S. C. A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria Consolidada certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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:

- a. 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.
- b. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria Consolidada han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y las mismas han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.
- c. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen, y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período terminado en esa fecha.
- d. Todos los hechos económicos realizados por Bavaria Consolidada durante el período terminado en 31 de diciembre de 2020 y 2019, han sido reconocidos en los estados financieros.
- e. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Bavaria Consolidada al 31 de diciembre de 2020 y 2019.
- f. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.
- g. Todos los hechos económicos que afectan Bavaria Consolidada han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Bogotá, D. C., 26 de febrero de 2021.

Samira Fadul Solano
Representante Legal

José Santos Solano Quintero
Contador Público
Tarjeta profesional No. 164360-T

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

En millones de pesos	Notas	Al	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
ACTIVO			
NO CORRIENTE			
Activos intangibles	14	173,252	176,321
Inversiones	10	1,299,532	1,159,795
Activos financieros		6,987	8,050
Propiedad, planta y equipo	13	3,979,114	3,923,773
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	41,398	38,543
Crédito mercantil	31	1,215,645	1,218,157
Total no corriente		6,715,928	6,524,639
CORRIENTE			
Inventarios	18	444,387	465,766
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	774,661	4,298,659
Activos por impuestos corrientes	11	344,537	416,939
Instrumentos financieros derivados	16	16,656	13,431
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	4,044,401	732,839
Total corriente		5,624,642	5,927,634
TOTAL DEL ACTIVO		12,340,570	12,452,273
PASIVO			
NO CORRIENTE			
Beneficios post-empleo	27	300,188	294,592
Provisiones	28	352,662	351,372
Pasivo por impuestos diferidos	26	248,514	355,965
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	3,454,311	2,734,442
Pasivos por arrendamiento	24	111,793	107,786
Pasivos por arrendamiento	25	92,685	81,393
Total no corriente		4,560,153	3,925,550
CORRIENTE			
Proveedores	23	3,765,127	3,439,536
Obligaciones Financieras	24	58,982	57,853
Instrumentos financieros derivados	16	85,127	33,121
Provisiones	28	71,481	85,448
Pasivos por arrendamiento	25	1,512	5,859
Pasivos por impuesto corriente	11	246,442	632,110
Total corriente		4,228,671	4,253,927
TOTAL DEL PASIVO		8,788,824	8,179,477
PATRIMONIO			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Reservas	22	1,972,172	2,065,906
Ganancias acumuladas	21	(467,888)	(417,860)
Utilidad del ejercicio	21	1,785,281	2,342,024
Total patrimonio consolidado		3,432,652	4,133,157
Patrimonio minoritarios		119,094	139,639
TOTAL DEL PATRIMONIO		3,551,746	4,272,796
TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO		12,340,570	12,452,273

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

En millones de pesos	Notas	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Ingresos ordinarios	6	6,950,607	7,631,385
Costo de producción	7	(2,031,358)	(2,005,839)
Utilidad bruta		4,919,249	5,625,546
Gastos de distribución	7	(724,689)	(816,797)
Gastos de mercadeo	7	(358,451)	(459,891)
Gastos fijos	7	(1,134,842)	(1,096,949)
Otros ingresos (gastos) netos	6	(253,928)	(153,197)
Utilidad operacional		2,447,339	3,098,712
Costos financieros	9	(310,415)	(104,032)
Método de participación	6	284,795	429,774
Utilidad antes de impuestos		2,421,719	3,424,454
Provisión para impuestos sobre la renta	11	(586,535)	(1,006,693)
Utilidad neta		1,835,184	2,417,761
Utilidad participaciones no controladas		49,903	75,737
Utilidad participaciones controladas		1,785,281	2,342,024
Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos		7,451.59	9,817.09

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

En millones de pesos	Año terminado el	
	31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Utilidad neta	1,835,184	2,417,761
Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados:		
Coberturas flujo de caja	13,687	9,126
Coberturas <i>commodities</i>	(62,468)	(75,140)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	-	(102,137)
Superávit por método de participación	(30,323)	(17,778)
Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados	(79,104)	(185,929)
Otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados		
(Devaluación) / revaluación instrumentos financieros	(728)	639
Pérdidas actuariales en obligaciones por prestaciones post- empleo	(19,859)	19,449
Ajuste impuesto diferido (resultado de obligaciones actuariales)	5,958	7,435
Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados	(14,629)	27,523
Total resultados integrales	1,741,451	2,259,355

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

<i>En millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2019	791	142,296	1,804,048	2,080,816	4,027,951	34,374	4,062,325
Efecto implementación NIIF 16	-	-	-	(651)	(651)	-	(651)
Utilidad neta	-	-	-	2,342,024	2,342,024	75,737	2,417,761
Superávit método de participación	-	-	(17,778)	-	(17,778)	-	(17,778)
Otros resultados integrales	-	-	(140,628)	-	(140,628)	-	(140,628)
Dividendos decretados	-	-	-	(2,025,139)	(2,025,139)	(2,512)	(2,027,651)
Movimiento del año	-	-	-	(52,622)	(52,622)	32,040	(20,582)
Constitución de reservas	-	-	420,264	(420,264)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	791	142,296	2,065,906	1,924,164	4,133,157	139,639	4,272,796
Utilidad neta	-	-	-	1,785,281	1,785,281	49,903	1,835,184
Superávit método de participación	-	-	(30,323)	-	(30,323)	-	(30,323)
Otros resultados integrales	-	-	(63,410)	-	(63,411)	-	(63,410)
Dividendos decretados	-	-	-	(2,447,689)	(2,447,689)	(2,181)	(2,449,870)
Movimiento del año	-	-	-	55,637	55,637	(68,267)	(12,630)
Constitución de reservas	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	791	142,296	1,972,172	1,317,393	3,432,652	119,094	3,551,746

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Millones de pesos	Nota	Año terminado el	
		31 de diciembre de 2020	31 de diciembre de 2019
Flujos de efectivo originado en actividades de operación			
Utilidad neta		1,835,184	2,417,761
Ajuste a los resultados:			
Amortizaciones de activos intangibles	14	39,074	59,522
Depreciaciones de propiedad planta y equipo de uso propio	13	420,998	459,385
Depreciaciones de activos por derechos de uso	13	43,630	69,409
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	4,738	2,153
Provisión de inventarios	18	378	(229)
Método de participación	10	(284,795)	(429,774)
Provisión procesos jurídicos y laborales	28	(12,677)	(94,326)
Provisión para impuesto sobre la renta	11	586,535	1,006,693
Intereses por arrendamientos	9	252,793	229,772
Ajuste crédito mercantil	31	2,512	-
Pérdida en venta y/o bajas de propiedades, planta y equipo	6	34,214	19,868
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo		2,922,584	3,740,234
Cuentas financieras por cobrar	17	181,984	(15,101)
Inventarios	18	17,738	(81,919)
Activos por impuestos corrientes	11	72,402	(704)
Pasivos por impuestos corrientes	11	(972,203)	(923,711)
Pasivos por impuestos diferidos	26	(107,451)	254,879
Préstamos por cobrar intercompañías	17	3,337,686	(440,983)
Préstamos por pagar intercompañías	23	740,689	8,547
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	304,771	357,421
Beneficios post-empleo	27	(8,306)	35,018
Intereses pagados por arrendamientos	9	(252,793)	(229,772)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	13	15,989	48,937
Efectivo neto generado por las operaciones		6,253,090	2,752,846
Flujos de efectivo en actividades de inversión			
Adquisición de propiedades, planta y equipo de uso propio	13	(488,899)	(758,430)
Adquisición de activos intangibles	14	(26,643)	(52,280)
Adquisición en compañías controladas	31	-	(17,952)
Dividendos recibidos	10	109,530	415,062
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(406,012)	(413,600)
Flujos de efectivo en actividades de financiación			
Adquisición de obligaciones financieras	24	5,728	24,887
Pagos por obligaciones financieras	24	(60,832)	(63,782)
Pagos por arrendamientos	25	(30,542)	(30,651)
Dividendos pagados	21	(2,449,870)	(2,027,651)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación		(2,535,516)	(2,097,197)
Aumento en efectivo y sus equivalentes		3,311,562	242,049
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		732,839	490,790
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	19	4,044,401	732,839

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

Las compañías del Grupo están domiciliadas en Colombia y Panamá.

Fusión Bavaria S. A. – SABMiller

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

Fusión Anheuser Busch InBev SA/NV – SABMiller

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

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

Impactos del Covid-19

Desde los primeros meses de 2020, el Coronavirus (Covid-19) se extendió por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que provocó una desaceleración económica global y afectó negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales, incluidas las colombianas, tuvieron que adoptar, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implicó que empleados, proveedores, y clientes no pudieran realizar sus actividades por un período de tiempo indefinido. Esta situación, presentó un riesgo de efectos materiales adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Compañía, por lo que se requirió de la evaluación a diario por parte de la administración, a fin de tomar todas las medidas oportunas que permitieran minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación. Los impactos generados por esta situación fueron reconocidos en los estados financieros.

Negocio en Marcha

Con base en la posición de liquidez de la Compañía a la fecha de autorización de estos estados financieros, y a la luz de la incertidumbre que rodea el desarrollo futuro del brote, la administración continúa teniendo una expectativa razonable de contar con los recursos adecuados para continuar en operación durante al menos los próximos 12 meses y que la base contable de empresa en funcionamiento sigue siendo adecuada.

Estos estados financieros han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste a los valores en libros y clasificación de activos, pasivos y gastos reportados que de otra manera podrían ser requeridos si la base de negocio en marcha no fuera apropiada.

1.1. Descripción general del consolidado

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

Las compañías incluidas en la consolidación al cierre del 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	Participación (%)	Fecha de creación
Bavaria & Cía. S. C. A	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza		Abril de 1889
Cervecería del Valle S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	100.0	Febrero de 2007
Cervecería Unión S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1	Mayo de 1931
Impresora del Sur S. A. S.	Colombia	Editorial	100.0	Febrero de 1988
Maltería Tropical S. A. S.	Colombia	Productora de malta	100.0	Marzo de 2002
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	Colombia	Inversionista	100.0	Mayo de 2007
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0	Septiembre de 2006
Transportes TEV S. A. S.	Colombia	Transporte	100.0	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	Colombia	Gráfica	100.0	Enero de 2015
Cervecería Nacional Holding S. A.	Panamá	Inversionista	83.1	Septiembre de 1914

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 26 de febrero de 2021. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los accionistas.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros del Grupo Empresarial Bavaria han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, fundamentadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) publicadas en español hasta el año 2017 (sin incluir la CINIIF 23, ni la NIIF 17); y otras disposiciones

legales definidas por las entidades de vigilancia que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. Los mismos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 26 de febrero de 2021. Los mismos pueden ser modificados y deben ser aprobados por los Accionistas.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación.

2.1. Estados financieros consolidados y comparativos

Los estados financieros consolidados presentan la información del Grupo como una sola entidad. Por estatutos el Grupo efectúa corte de cuentas y preparación de estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

2.2. Subsidiarias

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

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

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

Cambios en la participación en subsidiarias sin cambio de controlante

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

2.3. Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

2.4.1. Moneda funcional y de presentación

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

2.4.2. Transacciones y saldos

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

2.5. Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo comprende terrenos, edificaciones, maquinaria, envases retornables, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico menos su depreciación y las pérdidas

por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5.1. Construcciones en curso o activos en montaje

Las construcciones en curso o activos en montaje se contabilizan al costo menos cualquier pérdida por deterioro. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de

activos aptos, los costos por intereses. Cuando estos activos están listos para su uso previsto se transfieren a la categoría correspondiente. En este punto, la depreciación comienza sobre la misma base que aplica para la otra propiedad, planta y equipo.

2.5.2. Envases retornables

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

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

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

2.5.3. Capitalización de los costos de préstamos

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

2.6. Activos intangibles

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

El Grupo revisa regularmente la totalidad de sus tasas de amortización y los valores residuales para tener en cuenta

cualquier cambio en las circunstancias. La estimación de la vida útil de los activos intangibles se basa en la naturaleza del bien adquirido, la durabilidad de los productos relacionados con el activo y el impacto esperado en el futuro del negocio.

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

2.6.1. Programas de cómputo

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

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

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

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

Los costos incurridos en el desarrollo de *software* reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil estimada, sin exceder los ocho años.

2.6.2. Investigación y desarrollo

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

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

2.7. Instrumentos financieros

2.7.1. Activos y pasivos financieros

Métodos de medición

Costo amortizado y tasa de interés efectiva

El costo amortizado es el importe al que fue medido inicialmente el activo o el pasivo financiero menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada, utilizando el método del interés efectivo de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para los activos financieros, el ajuste por provisión por deterioro.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos o recaudos futuros estimados en efectivo a lo largo de la vida esperada del activo financiero o pasivo financiero con el importe en libros bruto de un activo financiero (es decir, su costo amortizado antes de cualquier provisión por deterioro) o al costo amortizado de un pasivo financiero. El cálculo no tiene en cuenta pérdidas crediticias esperadas e incluye costos de transacción, primas o descuentos y honorarios, y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de la tasa de interés efectiva, tales como costos de originación. En el caso de activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados (POCI, por su acrónimo en inglés) - activos con deterioro crediticio en el momento del reconocimiento inicial, la Compañía calcula la tasa de interés efectiva crediticia ajustada, que se calcula con base en el costo amortizado del activo financiero en lugar de su importe en libros bruto e incorpora el impacto de las pérdidas crediticias esperadas en los flujos de efectivo futuros estimados.

Cuando la Compañía revisa los estimados de flujos de efectivo futuros, el importe en libros de los respectivos activos o pasivos

financieros se ajusta para reflejar el nuevo estimado descontado usando la tasa de interés efectiva original. Cualquier cambio se reconoce en el estado de resultados.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al importe en libros bruto de los activos financieros, excepto:

- (a) Activos financieros con deterioro crediticio adquiridos u originados, para los cuales la tasa original de interés efectiva crediticia ajustada se aplica al costo amortizado del activo financiero.
- (b) Los activos financieros que no son adquiridos u originados con deterioro crediticio (POCI, por su acrónimo en inglés) pero posteriormente han obtenido deterioro crediticio (o "etapa 3"), para los cuales los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva a su costo amortizado (es decir, neto de la provisión para pérdidas crediticias esperadas).

Reconocimiento y medición inicial

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la entidad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las compras y ventas periódicas de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide un activo o pasivo financiero a su valor razonable más o menos, en el caso de un activo o pasivo financiero que no se continuara midiendo a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son incrementales y directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero, como honorarios y comisiones. Los costos de transacción de los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de resultados. Inmediatamente después del reconocimiento inicial, se reconoce una provisión por pérdida crediticia esperada para los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones en instrumentos de deuda medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral, lo que resulta en una pérdida contable que se reconoce en el resultado cuando se origina un nuevo activo.

Cuando el valor razonable de los activos y pasivos financieros difiere del precio de la transacción en el reconocimiento inicial, la entidad reconoce la diferencia de la siguiente manera:

- (a) Cuando el valor razonable se evidencia por un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico (es decir, una medición de nivel 1) o con base en una técnica de valoración que utiliza solo datos de mercados observables, la diferencia se reconoce como ganancia o pérdida.
- (b) En todos los demás casos, la diferencia se difiere y el momento del reconocimiento de la ganancia o pérdida diferida del primer día se determina individualmente. Se amortiza a lo largo de la vida del instrumento, se difiere hasta que el valor razonable del instrumento se pueda determinar utilizando insumos observables del mercado, o se realiza a través de la liquidación.

2.7.2. Activos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

La Compañía aplica la NIIF 9 y clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

- Valor razonable con cambios en resultados.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral.
- Costo amortizado.

Los requerimientos de clasificación para instrumentos de deuda y de patrimonio se describen a continuación.

Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos, bonos gubernamentales y corporativos y cuentas por cobrar comerciales adquiridas a clientes en arreglos de factoraje sin recurso.

La clasificación y medición posterior de los instrumentos de deuda dependen de:

- El modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo.
- Las características de flujo de efectivo del activo.

Con base en estos factores, la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda dentro de una de las siguientes categorías de medición:

- Costo amortizado: los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales donde dichos flujos de efectivo representan solo pagos de principal e intereses, y que no están designados al valor

razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado. El importe en libros de estos activos se ajusta por cualquier estimación de pérdida crediticia esperada reconocida. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “intereses e ingresos similares” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: los activos financieros que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para vender los activos, donde los flujos de efectivo de los activos representan solo pagos de principal e intereses, y que no son designados al valor razonable con cambios en resultados, se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral. Los movimientos en el importe en libros se toman a través de otro resultado integral, excepto por el reconocimiento de ganancias o pérdidas por deterioro, ingresos por intereses, y ganancias y pérdidas cambiarias en el costo amortizado del instrumento que se reconocen en el estado de resultados. Cuando el activo financiero se da de baja en cuentas, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otro resultado integral se reclasifica de patrimonio al estado de resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- Valor razonable con cambios en resultados: los activos que no cumplen los requisitos para costo amortizado o valor razonable con cambios en otro resultado integral se miden al valor razonable con cambios en resultados. Una pérdida o ganancia en un instrumento de deuda que se mide posteriormente al valor razonable con cambios en resultados y no es parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de resultados para el período en el que surge, a menos que surja de instrumentos de deuda que fueron designados al valor razonable o que no son mantenidos para negociar. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en “ingresos por intereses” utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Modelo de negocios: el modelo de negocios refleja cómo la Compañía administra los activos para generar flujos de efectivo. Es decir, si el objetivo de la Compañía es únicamente recaudar los flujos de efectivo contractuales de los activos o si el objetivo es recaudar tanto los flujos de efectivo contractuales como los flujos de efectivo que surgen de la venta de los activos. Si ninguno de estos aplica (por ejemplo, activos financieros mantenidos para negociación), entonces los activos financieros se clasifican como parte de “otro” modelo de negocios y se miden al valor

razonable con cambios en resultados. Los factores considerados por la Compañía para determinar el modelo de negocio de un grupo de activos incluyen experiencias pasadas sobre cómo se cobraron los flujos de efectivo para estos activos, cómo se evalúa e informa el desempeño del activo al personal clave de administración, cómo se evalúan y gestionan los riesgos y cómo los gerentes son remunerados. Los valores mantenidos para negociar se mantienen principalmente con el propósito de vender en el corto plazo o son parte de una cartera de instrumentos financieros que son administrados conjuntamente y para los cuales hay evidencia de un patrón real reciente de toma de ganancias a corto plazo. Estos valores se clasifican en el “otro” modelo de negocios y se miden al valor razonable con cambios en resultados.

Solo pagos de principal e intereses (SPPI, por su acrónimo en inglés): cuando el modelo de negocio se utiliza para mantener activos para cobrar flujos de efectivo contractuales o para cobrar flujos de efectivo contractuales y vender, la Compañía evalúa si los flujos de efectivo de los instrumentos financieros representan únicamente pagos de capital e intereses (la prueba “SPPI”). Al realizar esta evaluación, la Compañía considera si los flujos de efectivo contractuales son consistentes con un acuerdo de préstamo básico, es decir, el interés incluye solo la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo, el riesgo crediticio, otros riesgos crediticios básicos y un margen de ganancia consistente con un acuerdo de préstamo básico. Cuando los términos contractuales introducen una exposición al riesgo o a la volatilidad y son inconsistentes con un acuerdo de préstamo básico, el activo financiero relacionado se clasifica y mide al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía reclasifica inversiones en instrumentos de deuda cuando, y solo cuando, cambia su modelo de negocio para administrar esos activos. La reclasificación se lleva a cabo desde el inicio del primer período reportado posterior al cambio. Se espera que tales cambios sean muy infrecuentes y que no hayan ocurrido durante el período.

Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio son aquellos que cumplen con la definición de patrimonio desde la perspectiva del emisor; es decir, instrumentos que no poseen una obligación contractual para pagar y evidencian un interés residual en los activos netos del emisor.

La Compañía posteriormente mide todas las inversiones patrimoniales al valor razonable con cambios en resultados, excepto cuando la administración de la Compañía haya elegido, en el reconocimiento inicial, designar irrevocablemente una

inversión de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral. La política de la Compañía es designar inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando dichas inversiones se mantienen para propósitos diferentes al de generar rendimientos. Cuando se usa esta elección, las ganancias y pérdidas al valor razonable se reconocen en otro resultado integral y no se clasifican posteriormente al estado de resultados, incluyendo ganancias o pérdidas por ventas. Las pérdidas por deterioro (y el reverso de pérdidas por deterioro) no se informan separadamente de otros cambios en el valor razonable. Los dividendos, cuando representan un rendimiento de dichas inversiones, continúan siendo reconocidos en el estado de resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos.

Las ganancias y pérdidas en inversiones de patrimonio al valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la partida de “resultados de operaciones financieras” en el estado de resultados.

(ii) Deterioro

La Compañía evalúa, de manera prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con los instrumentos de deuda contabilizados al costo amortizado y al valor razonable con cambios en otro resultado integral y con la exposición derivada de los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera. La Compañía reconoce una reserva para dichas pérdidas en cada fecha de presentación. La medición de las pérdidas crediticias esperadas refleja:

- Una cantidad imparcial y ponderada de probabilidad que se determina mediante la evaluación de un rango de posibles resultados.
- El valor del dinero en el tiempo.
- Información razonable y respaldada disponible sin incurrir en costos o esfuerzos indebidos en la fecha de presentación acerca de hechos pasados, condiciones actuales y previsiones de condiciones económicas futuras.

(iii) Baja en cuentas que no sea una modificación

Los activos financieros, o una parte de los mismos, se dan de baja cuando los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de los activos han expirado, o cuando se han transferido y (i) la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad, o (ii) la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad y no ha conservado el control.

La Compañía realiza transacciones en las que conserva los derechos contractuales para recibir flujos de efectivo de los activos, pero asume la obligación contractual de pagar esos flujos de efectivo a otras entidades y transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas. Estas transacciones se contabilizan como transferencias que dan como resultado la baja en cuentas si la Compañía:

- no tiene obligación de realizar pagos a menos que cobre montos equivalentes de los activos;
- se le prohíbe vender o comprometer los activos; y
- tiene la obligación de remitir cualquier efectivo que reciba de los activos sin un retraso significativo.

Las garantías (acciones y bonos) otorgadas por la Compañía bajo acuerdos de recompra estándar y transacciones de préstamos y préstamos de valores no se dan de baja porque la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y recompensas sobre la base del precio de recompra predeterminado, y, por lo tanto, no se cumplen los criterios de baja en cuentas. Esto también se aplica a ciertas transacciones de titularización en las que la Compañía conserva un interés residual subordinado.

2.7.3. Pasivos financieros

(i) Clasificación y medición posterior

Los pasivos financieros se clasifican como medidos posteriormente al costo amortizado, excepto:

- Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados: esta clasificación aplica a derivados, pasivos financieros mantenidos para negociar y otros pasivos financieros designados como tales en el reconocimiento inicial. Las pérdidas o ganancias en los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados se presentan parcialmente en otro resultado integral (el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero atribuible a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo, el cual se determina como el monto no atribuible a cambios en las condiciones del mercado que aumentan los riesgos del mercado) y parcialmente en resultados (el monto restante del cambio en el valor razonable del pasivo). Esto ocurre a menos que dicha presentación genere, o amplíe, una incongruencia contable, en cuyo caso las ganancias y pérdidas atribuibles a los cambios en el riesgo crediticio del pasivo también se presentan en resultados.
- Los pasivos financieros que surgen de la transferencia de activos financieros que no calificaron para baja en cuentas,

a través de los cuales un pasivo financiero se reconoce por la compensación recibida por la transferencia. En períodos posteriores, la Compañía reconoce cualquier gasto incurrido en el pasivo financiero.

- Contratos de garantía financiera y compromisos de préstamo.

(ii) Baja en cuentas

Los pasivos financieros se dan de baja en cuentas cuando están cancelados (es decir, cuando la obligación especificada en el contrato se cumpla, cancele o expire).

El intercambio entre la Compañía y sus acreedores originales de instrumentos de deuda con términos sustancialmente diferentes, así como modificaciones sustanciales de los términos de pasivos financieros existentes, se contabilizan como una extinción del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero. Los términos son sustancialmente diferentes si el valor actual descontado de los flujos de efectivo bajo los nuevos términos, incluyendo los honorarios pagados netos de los honorarios recibidos y descontados utilizando la tasa de interés efectiva original, es al menos un 10% diferente del valor presente descontado de los flujos de efectivo restantes del pasivo financiero original. Además, también se tienen en cuenta otros factores cualitativos como la moneda en la cual está denominado el instrumento, cambios en el tipo de tasa de interés, nuevas características de conversión adjuntas al instrumento y cambios en acuerdos. Si un intercambio de instrumentos de deuda o una modificación de términos se contabiliza como extinción, todos los costos u honorarios incurridos se reconocen como parte de las pérdidas o ganancias en la extinción. Si el intercambio o la modificación no se contabilizan como extinción, todos los costos u honorarios incurridos ajustan el importe en libros del pasivo y se amortizan sobre el plazo restante del pasivo modificado.

2.7.4. Cuentas por pagar comerciales

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

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

2.7.5. Deudas (obligaciones financieras)

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

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

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

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

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

2.7.6. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

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

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

Cualquier cambio en el valor razonable de estos derivados se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como “otros ingresos (gastos) - netos”. Si son designados para cobertura, el método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de la naturaleza del riesgo y partida que se está cubriendo.

El Grupo designa ciertos derivados como de:

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

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

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

a) Coberturas de valor razonable

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

Si la cobertura deja de cumplir con los criterios para ser reconocida a través del tratamiento contable de coberturas, el

ajuste en el valor en libros de la partida cubierta se amortiza en los resultados utilizando el método de interés efectivo, en el período remanente hasta su vencimiento.

b) Coberturas de flujos de efectivo

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

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

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

2.8. Inventarios

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

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

- Materias primas, insumos y bienes para reventa: costo de compra menos los descuentos y rebajas, por el método de primeras en entrar primeras en salir (PEPS).

- Productos terminados y en curso: costo de materia prima más los costos directos e indirectos de fabricación, por el método de promedio ponderado.

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

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

Los envases no retornables son reconocidos como inventarios.

2.9. Cuentas por cobrar

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

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

2.10. Efectivo y equivalentes al efectivo

En el estado de situación financiera el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre

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

Para propósitos de presentación, en el estado de flujos de efectivo del año terminado al 31 de diciembre de 2019, el grupo efectuó algunos ajustes, reclasificaciones y agrupaciones, dentro de los cuales se destaca la eliminación de los montos de aumento de activos por derecho de uso y el correspondiente aumento de pasivos por arrendamiento, debido a que este es un tipo de transacción que no requirió el uso de efectivo. La no inclusión de estas transacciones no monetarias resulta coherente con el objetivo del estado de flujos de efectivo. El cambio no generó impacto en el movimiento neto del efectivo del año.

2.11. Capital social

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

2.12. Impuestos

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

2.12.1. Impuesto sobre la renta corriente

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

2.12.2. Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en su totalidad por el método del pasivo sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y

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

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

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

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

2.13. Beneficios a empleados

2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo

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

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

2.13.2. Bonificaciones de resultados

El Grupo reconoce pasivos y gasto por las bonificaciones de resultados que reciben los trabajadores por el cumplimiento de metas sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad del Grupo después de ciertos ajustes. El Grupo

reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

2.13.3. Otros beneficios de largo plazo

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

2.13.4. Pensiones de jubilación

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

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

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

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

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

2.13.5. Otros compromisos post-empleo

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

2.13.6. Indemnizaciones por despido

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

2.14. Provisiones

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

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

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

2.15. Reconocimiento de ingresos

2.15.1. Activos de contratos

Un activo de contrato es el derecho de la Compañía a recibir un pago a cambio de bienes o servicios que la Compañía ha transferido a un cliente, cuando ese derecho está supeditado a otra cosa que no sea el paso del tiempo (por ejemplo, la facturación o entrega de otros elementos parte del contrato). La Compañía percibe los activos de contratos como activos corrientes, ya que se espera realizarlos dentro del ciclo operativo normal.

Los costos de contratos elegibles para capitalización como costos incrementales al obtener un contrato se reconocen como un activo de contrato. Los costos de suscripción de contratos se capitalizan al ser incurridos si la Compañía espera recuperar dichos costos. Los costos de suscripción de contratos constituyen activos no corrientes en la medida en que se espera recibir los beneficios económicos de dichos activos en un período mayor a doce meses. Los costos de contratos se amortizan de forma sistemática y consistente con la transferencia al cliente de los servicios una vez se han reconocido los ingresos correspondientes. Los costos de suscripción de contratos capitalizados se deterioran si el cliente se retira o si el monto en libros del activo supera la proyección de los flujos de caja descontados que están relacionados con el contrato.

2.15.2. Pasivos de contratos

Los pasivos de contratos constituyen la obligación de la Compañía a transferir bienes o servicios a un cliente, por los cuales la Compañía ha recibido un pago por parte del cliente final o si el monto está vencido. Incluyen también el ingreso diferido relacionado con bienes o servicios que se entregarán o prestarán en el futuro, los cuales se facturan al cliente por adelantado, pero aún no están vencidos.

2.15.3. Ingresos provenientes de contratos con clientes

La Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base en un modelo de cinco pasos establecido en la NIIF 15:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos pueden ser escritos, verbales o implícitos a través de las prácticas empresariales acostumbradas de una empresa.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato: una obligación de desempeño es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: el precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente, sin tener en cuenta los montos recibidos en representación de terceros.
- Paso 4. Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato: en un contrato que tiene más de una obligación de desempeño, la Compañía distribuye el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño en montos que representen el monto de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de cumplir cada obligación de desempeño.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos cuando (o a medida que) la Compañía cumple una obligación de desempeño.

La Compañía cumple una obligación de desempeño y reconoce los ingresos a través del tiempo, si se cumple alguno de los siguientes criterios:

- a) El desempeño de la Compañía no crea un activo con un uso alternativo para la Compañía, y la Compañía tiene un derecho exigible al pago por el desempeño completado a la fecha.
- b) El desempeño de la Compañía crea o mejora un activo que el cliente controla a medida que el mismo se crea o mejora.
- c) El cliente al mismo tiempo recibe y consume los beneficios que resultan del desempeño de la Compañía a medida que este trabaja.

Para obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño.

Cuando la Compañía cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos crea

un activo de contrato por el monto de la consideración obtenida con el desempeño. Cuando el monto de la consideración recibida por parte de un cliente supera el monto del ingreso reconocido, esto genera un pasivo de contrato.

El ingreso se mide con base en la consideración especificada en el contrato con el cliente, y excluye los montos recibidos en representación de terceros. La Compañía reconoce ingresos cuando transfiere el control sobre un bien o servicio a un cliente. El ingreso se presenta neto del impuesto al valor agregado (IVA), reembolsos y descuentos y tras eliminar las ventas al interior de la Compañía.

La Compañía evalúa sus planes de ingreso con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso que los haya.

2.16. Arrendamientos

Un contrato de arrendamiento es un acuerdo por el cual un arrendador cede a un arrendatario, a cambio de un pago o una serie de pagos, el derecho a utilizar un activo durante un período de tiempo determinado.

El Grupo es arrendador y arrendatario de diversas propiedades, equipos y vehículos. Los contratos de arriendo generalmente se realizan por períodos fijos de uno a diez años, pero pueden tener opciones de extensión. Los términos de arrendamiento se negocian de forma individual y contienen una amplia gama de términos y condiciones diferentes.

Las opciones de extensión y terminación incluidas en los arrendamientos de la Compañía se utilizan para maximizar la flexibilidad operativa en términos de gestión de contratos. La mayoría de las opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables de manera simultánea por la Compañía y por la contraparte respectiva.

2.16.1. Contabilidad del arrendatario

Los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo correspondiente en la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a los resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una

tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil más corta del activo y el plazo de arrendamiento en línea recta.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento son medidos inicialmente sobre una base de valor presente. Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos de arrendamiento:

- Pagos fijos (incluyendo pagos fijos sustanciales), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar.
- Pago de arrendamiento variable basado en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario bajo garantías de valor residual.
- El precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción.
- Pagos de multas por finalizar el arrendamiento, si la condición del arrendamiento refleja que el arrendatario ejerció esa opción.

Los pagos por arrendamientos se descuentan usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si se puede determinar dicha tasa, o la tasa incremental de endeudamiento.

Los activos de derechos de uso se miden al costo y comprenden lo siguiente:

- El monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.
- Todo pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio.
- Todo costo inicial directo.
- Costos de desmantelamiento y restauración.

Los pagos asociados con arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor se reconocen bajo el método lineal como un gasto en el estado de resultados. Los arrendamientos a corto plazo tienen un plazo de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden los equipos de cómputo y artículos pequeños del mobiliario de oficina.

2.16.2. Contabilidad del arrendador

Para los activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera

según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

Cuando los activos son arrendados bajo la modalidad de arrendamiento financiero, el valor presente de los pagos futuros del arrendamiento se reconoce como una cuenta por cobrar. La diferencia entre el importe bruto a cobrar y el valor presente de la cuenta por cobrar se reconoce como ingresos financieros.

La cuenta por cobrar es amortizada asignando cada uno de los cánones entre los ingresos financieros y la amortización del capital en cada período contable, de tal manera que el reconocimiento de los ingresos financieros, refleje en cada uno de los períodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero.

Cuando los activos son arrendados en régimen de arrendamiento operativo, el activo se incluye en el estado de situación financiera según la naturaleza del bien. Los ingresos de arrendamientos operativos se reconocen durante el término del contrato de arrendamiento sobre una base de línea recta.

2.17. Distribución de dividendos

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

2.18. Depósitos de envases

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

3. CAMBIOS NORMATIVOS

3.1. Nueva normatividad incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada de manera obligatoria en períodos posteriores del 1 de enero de 2021

El Decreto 1432 de 2020 actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incorporando la modificación a la NIIF 16, Arrendamientos: Reducciones del Alquiler Relacionadas

con el Covid-19 que puede ser aplicada de manera inmediata en el año 2020. No se adicionaron otras normas, interpretaciones o enmiendas a las normas que ya habían sido compiladas por el Decreto 2270 de 2019 considerando las reglamentaciones incorporadas por los Decretos 2420 y 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018.

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

Modificación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones emitidas en enero de 2020 aclaran los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes, en función de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha del informe. Los cambios también aclaran a que se refiere la “liquidación” de un pasivo en términos de la norma. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo - Importes obtenidos con anterioridad al uso previsto

La enmienda publicada en mayo de 2020 prohíbe la deducción del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo de cualquier importe procedente de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la gerencia. En su lugar, una entidad reconocería los importes de esas ventas en el resultado del período. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios - Referencia al Marco Conceptual

La enmienda publicada en mayo de 2020 abordó 3 modificaciones a la norma con el objeto de: actualizar las referencias al Marco Conceptual; agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y la CINIIF 21 Gravámenes; y confirmar que los activos contingentes no deben reconocerse en la fecha de adquisición. La Compañía no espera impactos

importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de cumplimiento de un contrato

El propósito de esta enmienda, que también fue publicada en mayo de 2020, es especificar los costos que una entidad incluye al determinar el “costo de cumplimiento” de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Reforma de la tasa de interés de referencia

Después de la crisis financiera, la reforma y el reemplazo de las tasas de interés de referencia, como la LIBOR GBP y otras tasas interbancarias (IBOR) se ha convertido en una prioridad para los reguladores globales. Actualmente existe incertidumbre sobre el momento y la naturaleza precisa de estos cambios. Para hacer la transición de los contratos y acuerdos existentes que hacen referencia a la LIBOR, es posible que sea necesario aplicar ajustes de las diferencias de plazo y las diferencias de crédito para permitir que las dos tasas de referencia sean económicamente equivalentes en la transición.

Las modificaciones realizadas a la NIIF 9 Instrumentos financieros, la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición y la NIIF 7 Instrumentos financieros: revelaciones brindan ciertas alternativas en relación con la reforma de la tasa de interés de referencia. Las alternativas se relacionan con la contabilidad de cobertura y tienen el efecto que las reformas generalmente no deberían hacer que la contabilidad de coberturas termine. Sin embargo, cualquier ineffectividad de cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en tasas interbancarias (IBOR), las alternativas afectarán a las empresas en todas las industrias.

Las políticas contables relacionadas con la contabilidad de cobertura deberán actualizarse para reflejar las alternativas. Las revelaciones del valor razonable también pueden verse afectadas debido a las transferencias entre niveles de jerarquía del valor razonable a medida que los mercados se vuelven más o menos líquidos.

La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Mejoras anuales a las Normas NIIF ciclo 2018–2020

Las siguientes mejoras se finalizaron en mayo de 2020:

- NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuáles comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.
- NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.
- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjunto con algunas condiciones.
- NIC 41 Agricultura: elimina el requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos al medir el valor razonable bajo NIC 41.

La Compañía no espera impactos importantes por estas modificaciones, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Marco Conceptual

El IASB ha emitido un Marco Conceptual revisado que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato. Los cambios clave incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera.
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad.

- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad.
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo.
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas.
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición.
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

La NIIF 17 fue inicialmente aplicable a períodos anuales que comenzarán a partir del 1 de enero de 2021, sin embargo, la fecha de aplicación fue extendida para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, mediante modificación emitida por el IASB en junio de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

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

financieras subyacentes verdaderas o el rendimiento financiero de los contratos de seguro.

La NIIF 17 requiere un modelo de medición actual donde las estimaciones se vuelven a medir en cada período de reporte. Los contratos se miden utilizando los componentes de:

- Flujos de efectivo ponderados de probabilidad descontados.
- Un ajuste explícito de riesgo.
- Un margen de servicio contractual (CSM por sus siglas en inglés) que representa la utilidad no ganada del contrato, la cual se reconoce como ingreso durante el período de cobertura.

La norma permite elegir entre reconocer los cambios en las tasas de descuento en el estado de resultados o directamente en otros resultados integrales. Es probable que la elección refleje cómo las aseguradoras registran sus activos financieros según la NIIF 9.

Se permite un enfoque opcional de asignación de primas simplificado para el pasivo de la cobertura restante para contratos de corta duración, que frecuentemente son ofrecidos por aseguradoras que no otorgan seguros de vida.

Existe una modificación al modelo general de medición denominado “método de comisiones variables” para ciertos contratos de aseguradoras con seguros de vida en los que los asegurados comparten los rendimientos de los elementos subyacentes. Al aplicar el método de comisiones variables, la participación de la entidad en las variaciones del valor razonable de las partidas subyacentes se incluye en el margen de servicio contractual. Por lo tanto, es probable que los resultados de las aseguradoras que utilizan este modelo sean menos volátiles que en el modelo general.

Las nuevas normas afectarán los estados financieros y los indicadores clave de rendimiento de todas las entidades que emiten contratos de seguros o contratos de inversiones con características de participación discrecional.

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

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

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

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

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

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

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

4.1. Riesgo de mercado

4.1.1. Riesgo cambiario

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

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

La siguiente tabla presenta las exposiciones monetarias del Grupo al 31 de diciembre de 2020 a activos y pasivos financieros en monedas distintas a la moneda funcional y que resultan en movimientos cambiarios en el estado de resultados y el estado de situación financiera.

	Dólar estadounidense	Equivalente en millones de pesos	Euro	Equivalente en millones de pesos	Libra esterlina	Equivalente en millones de pesos	Peso Mexicano	Equivalente en millones de pesos	Real Brasileño	Equivalente en millones de pesos
Activos financieros	9,786,546	33,592	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos financieros	64,447,082	221,215	25,613,444	107,585	3,175	15	158,005,001	27,221	64,000	42

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

Las diferentes tasas que se utilizaron para realizar la conversión fueron las siguientes:

Moneda	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Libra esterlina	4,692.91	4,342.21
Euro	4,200.35	3,678.92
Franco suizo	3879.68	3385.12
Dólar americano	3,432.50	3,277.14
Nuevo sol peruano	945.08	987.98
Real brasileño	660.58	816.3
Peso mexicano	172.28	173.56
Corona checa	162.51	144.83

4.1.2. Riesgo de tasas de interés

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, si las tasas de interés hubiesen sido un 1% mayores, manteniéndose el resto de las variables constantes, no se habría generado un impacto significativo sobre la utilidad neta.

4.1.3. Riesgo de precio

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

4.2. Riesgo de crédito

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

con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores a los del promedio en el mercado.

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

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

4.3. Riesgo de liquidez

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

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

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

En millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total
31 de diciembre de 2019				
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,439,536	244,880	2,489,562	6,173,978
Obligaciones financieras	57,853	39,168	68,618	165,639
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	-	33,121
Intereses por obligaciones financieras	9,922	4,794	5,511	20,227
Total obligaciones financieras	3,540,432	288,842	2,563,691	6,392,965
31 de diciembre de 2020				
Proveedores y	3,765,127	59,522	3,394,789	7,219,438
Obligaciones financieras	58,982	43,453	68,339	170,774
Intereses por obligaciones financieras	11,262	14,149	13,047	38,458
Instrumentos financieros derivados	85,127	-	-	85,127
Total obligaciones financieras	3,920,498	117,124	3,476,175	7,513,800

4.4. Gestión de capital

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

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

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

4.5. Valores razonables

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

En millones de pesos	31 de diciembre de 2020				31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos								
Instrumentos financieros derivados	-	16,656	-	16,656	-	13,431	-	13,431
Activos financieros (1)	-	6,987	-	6,987	-	8,050	-	8,050
Total activo	-	23,643	-	23,643	-	21,481	-	21,481
Pasivos								
Instrumentos financieros derivados	-	85,127	-	85,127	-	(33,121)	-	(33,121)
Total Pasivo	-	85,127	-	85,127	-	(33,121)	-	(33,121)

El siguiente es el detalle de los activos financieros medidos a valor razonable

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2020	2019
Cía. Hotelera Cartagena de Indias	4,930	5,812
Hoteles Estelar	1,143	1,397
Centro de Convenciones	147	174
Corporación Financiera Colombiana	767	667
Activos financieros medidos a valor razonable	6,987	8,050

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

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

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

El precio cotizado de mercado utilizado para los activos financieros del Grupo es el precio de la oferta actual.

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

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

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

Los valores razonables de los préstamos incluidos en el nivel 2 están basados en el valor neto presente de los flujos de

caja futuros esperados relacionados con estos instrumentos, utilizando las tasas actualmente disponibles para la deuda en términos semejantes, el riesgo crediticio y los vencimientos.

Las técnicas de valoración de los demás instrumentos del nivel 2 podrían incluir modelos estándar de valorización basados en parámetros de mercado para las tasas de interés, curvas de rendimiento o tipos de cambio, cotizaciones o instrumentos similares de las contrapartes financieras, o el

uso de transacciones equiparables en igualdad de condiciones, y flujos de caja descontados.

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

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

Instrumentos financieros derivados corrientes

En millones de pesos	31 de diciembre de 2020			31 de diciembre de 2019		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
Coberturas de flujo de caja						
Contratos de divisas a plazo	1,631,929	3,895	(274)	965,477	11,947	(2,684)
Contratos de productos básicos	98,802	12,761	(84,853)	118,256	1,484	(30,437)
Total coberturas de flujo de caja	1,730,731	16,656	(85,127)	1,083,733	13,431	(33,121)

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

5.1. Vida útil y valores residuales de propiedad, planta y equipo

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

5.2. Impuesto sobre la renta

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

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

5.3. Valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son comercializados en un mercado activo se determina usando técnicas de valuación. La Compañía aplica su juicio

para seleccionar una variedad de métodos y aplica supuestos que principalmente se basan en las condiciones de mercado existentes a la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía ha utilizado flujos netos descontados para diversos activos financieros disponibles para la venta que no se comercializan en mercados activos.

5.4. Pensiones de jubilación y otros beneficios de post-empleo

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

5.5 Depósito de envases

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

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

5.6. Deterioro de propiedad, planta y equipo

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

Al evaluar si existe algún indicio de deterioro en el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

5.6.1. Fuentes externas de información

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

5.6.2. Fuentes internas de información

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

5.7. Reglas por deterioro de activos intangibles y goodwill

Los exámenes anuales de deterioro son necesarios, con independencia de si hay un evento desencadenante para:

- i) El *goodwill*.
- ii) Los activos intangibles con vida útil indefinida.
- iii) Los activos intangibles aún no disponibles para su uso.

Además, las pérdidas por deterioro del *goodwill* no son reversibles. La reversión de todas las demás pérdidas por

deterioro está restringida al valor en libros del activo, y está sujeta a una serie de condiciones.

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

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

5.8. Deterioro de los activos financieros

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

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

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

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

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

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

5.9. Deterioro de cuentas por cobrar

La medición de la provisión por pérdida crediticia esperada para activos financieros medidos al costo amortizado y al valor

razonable con cambios en otro resultado integral es un área que requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas acerca de condiciones económicas futuras y comportamiento crediticio (por ejemplo, la probabilidad de incumplimiento de los clientes y las pérdidas resultantes).

También se requieren varios juicios significativos al aplicar los requisitos de contabilidad para medir la pérdida crediticia esperada, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo crediticio.
- Elegir apropiadamente los modelos y suposiciones para la medición de la pérdida crediticia esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios prospectivos para cada tipo de producto/mercado y la pérdida crediticia esperada asociada.
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida crediticia esperada.

5.10. Reconocimiento de ingresos

La aplicación de la NIIF 15 le exige a la Compañía hacer juicios que afectan la determinación del monto y tiempo de los ingresos provenientes de contratos con clientes. Estos incluyen:

- Determinación del tiempo de cumplimiento de las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de la transacción asignado a dichas obligaciones.
- Determinación de los precios de venta individuales.

5.11. Provisiones

El Grupo realiza estimaciones de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo las correspondientes obligaciones contractuales, litigios pendientes u otros pasivos.

Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

5.12. Actividades de arrendamiento de la Compañía y cómo se contabilizan

La Compañía arrienda varias propiedades, equipos y vehículos. Las condiciones de arrendamiento se negocian de manera

individual y contienen un amplio rango de diferentes términos y condiciones. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún convenio, pero los activos arrendados no pueden utilizarse como garantía para fines de préstamos.

Los arrendamientos se reconocen como activos de derechos de uso dentro de las propiedades, planta y equipo; y los pasivos correspondientes a la fecha en la que el activo arrendado está disponible para uso de la Compañía. Cada pago de arrendamiento se asigna entre el pasivo y el costo financiero. El costo financiero se carga a la ganancia o pérdida durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período. El activo de derecho de uso se deprecia a lo largo de la vida útil más corta del activo y el plazo del arrendamiento sobre una base lineal.

5.13. Opciones de extensión y terminación de arrendamientos

Las opciones de extensión y terminación están incluidas en varios arrendamientos de propiedades y equipos de la Compañía. Estas condiciones se usan para maximizar la flexibilidad operacional en términos de manejo de contratos. La mayoría de opciones de extensión y terminación mantenidas son ejercitables por el Grupo y por el arrendador.

5.14. Plazos de los arrendamientos

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Gerencia considera todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión, o no ejercer una opción de terminación. La evaluación se revisa si ocurre un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que afecta esta evaluación.

6. INGRESOS

6.1. Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Venta de bienes	7,694,603	8,462,233
Descuentos	(743,996)	(830,848)
Total ingresos ordinarios	6,950,607	7,631,385

Ingresos por categoría:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Región geográfica		
Colombia	6,768,122	7,448,320
Otros países	182,485	183,065
Total ingresos netos	6,950,607	7,631,385
Tipo de cliente		
Clientes POS	4,249,418	4,935,718
Distribuidores	1,883,547	1,589,640
Supermercados	682,056	946,499
Clientes KA	135,586	159,528
Total ingresos netos	6,950,607	7,631,385
Tipo de contrato		
Firmado	4,400,956	2,961,431
Verbal	2,549,651	4,669,954
Total ingresos netos	6,950,607	7,631,385
Canales de ventas		
Directamente a clientes	5,067,060	5,811,739
Distribuidores	1,883,547	1,819,646
Total ingresos netos	6,950,607	7,631,385

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen únicamente de la venta de cervezas, refajos y maltas.

6.2. Otros ingresos (gastos) netos

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Otros ingresos		
Dividendos recibidos	291	517
Otros menores	-	108,289
Operaciones de cobertura	1,195	-
Total otros ingresos	1,486	108,806
Otros gastos		
Honorarios corporativos	(220,365)	(240,820)
Pérdida en venta de activos	(34,214)	(19,868)
Provisión de contingencias	(744)	(593)
Operaciones de cobertura	-	(722)
Otros menores	(91)	-
Total otros gastos	(255,414)	(262,003)
Total otros ingresos (gastos) netos	(253,928)	(153,197)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los otros gastos por naturaleza al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Costo de producción	(2,031,358)	(2,005,839)
Costos de distribución	(724,689)	(816,797)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(381,272)	(380,335)
Costos de mercadeo	(358,451)	(459,891)
Gastos por beneficios a empleados	(296,987)	(278,384)
Gastos administrativos y operativos	(206,292)	(209,120)
Otros gastos	(124,294)	(112,385)
Mantenimiento	(88,106)	(77,415)
Gastos de tecnología	(37,891)	(39,310)
Total gastos por naturaleza	(4,249,340)	(4,379,476)

8. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los gastos por los beneficios a empleados al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(248,274)	(224,014)
Costos de seguridad social	(19,287)	(20,981)
Costos por pensiones	(17,122)	(19,594)
Servicios preventa/televenta	(8,375)	(9,432)
Otros beneficios	(3,929)	(4,363)
Total gastos por beneficios a empleados	(296,987)	(278,384)

9. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Gastos por intereses		
Pasivos por arrendamientos financieros	(252,793)	(229,772)
Préstamos con entidades bancarias	(61,398)	(58,865)
Pagos a terceros	(25,138)	(25,108)
Total gasto por intereses	(339,329)	(313,745)

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Instrumentos financieros derivados		
Cobertura de flujos de efectivo	(14,432)	(11,131)
Total instrumentos financieros derivados	(14,432)	(11,131)
Diferencia en cambio		
Ganancia/Pérdida por diferencia en cambio	(34,010)	125,387
Total diferencia en cambio	(34,010)	125,387
Ingresos financieros		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	68,448	80,848
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	8,560	12,951
Ingresos de terceros	348	1,658
Total ingresos gastos financieros	77,356	95,457
Ingreso gastos financiero neto	(310,415)	(104,032)

10. INVERSIONES

La composición de las inversiones al cierre de los años fue la siguiente:

En millones de pesos	País	Al 31 de diciembre de	
		2020	2019
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	1,041,138	900,895
Racetrack Perú S. R. L.	Perú	253,645	253,645
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	3,716	5,255
Beverage Brand & Patents Company BB	Ecuador	1,033	-
Total inversiones en asociadas		1,299,532	1,159,795

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

En millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad (pérdida)	Participación (%)
31 de diciembre de 2020						
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	6,386,714	3,590,204	3,535,486	1,199,029	17.60%
Racetrack Perú S. R. L.	Perú	4,072,798	54,600	-	346,429	6.10%
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	1,598,621	1,194,896	972,832	187,717	1.22%
Beverage Brand & Patents Company BB	Ecuador	320,358	94,623	222,214	155,478	1.22%

11. IMPUESTOS

11.1. Activos por impuestos de renta corriente

Los activos por impuestos corrientes al cierre de los años fueron los siguientes:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Retención en la fuente por venta de Inmuebles		34
Anticipo de impuesto de renta	209,611	285,287
Reclamos de impuestos	4,191	6,138
Autorretenciones	130,735	125,480
Total activos por impuestos corrientes	344,537	416,939

11.2. Pasivos por impuestos de renta corriente

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuesto de renta	246,442	632,110
Total pasivo por impuestos corrientes	246,442	632,110

13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	1,642,135	1,422,437	275,242	370,729	3,710,543
Adiciones	42,560	108,487	294,218	358,131	803,396
Retiros	(12,739)	(27,002)	(29,064)	-	(68,805)
Traslados	55,538	364,362	4,048	(426,580)	(2,632)
Provisión	-	7,975	-	1,171	9,146
Depreciación	(53,336)	(321,150)	(154,308)	-	(528,794)
Ajustes por conversión	164	522	84	149	919
31 de diciembre de 2019	1,674,322	1,555,631	390,220	303,600	3,923,773
Adiciones	9,202	9,017	205,086	314,192	537,497
Retiros	(7,197)	(11,593)	(31,413)	(9,604)	(59,807)
Traslados	29,242	319,554	3,559	(309,167)	43,188
Provisión	-	-	-	-	-
Depreciación	(54,747)	(291,164)	(118,717)	-	(464,628)
Ajustes por conversión	(216)	(693)	-	-	(909)
31 de diciembre de 2020	1,650,606	1,580,752	448,735	299,021	3,979,114

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,727,657	(53,335)	1,674,322
Planta, vehículos y sistemas	1,876,780	(321,149)	1,555,631
Envases y empaques	544,528	(154,308)	390,220
Construcciones en curso	303,600	-	303,600
Total propiedades y equipo	4,452,565	(528,792)	3,923,773

11.3. Impuesto sobre las ganancias

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuesto sobre la renta corriente	687,236	744,442
Impuesto sobre la renta diferido	(100,701)	262,251
Impuesto sobre las ganancias	586,535	1,006,693

12. GANANCIAS POR ACCIÓN

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

Ganancia por acción en pesos	
Año terminado el 31 de diciembre de 2019	9,817.09
Año terminado el 31 de diciembre de 2020	7,451.59

31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	2,118,027	(467,421)	1,650,606
Planta, vehículos y sistemas	4,517,996	(2,937,244)	1,580,752
Envases y empaques	825,203	(376,468)	448,735
Construcciones en curso	299,021	-	299,021
Total propiedades y equipo	7,760,247	(3,781,133)	3,979,114

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

Los gastos por depreciación del año 2020 por valor de \$3,781,133 millones (2019 por valor de \$528,794 millones) fueron cargados en los costos variables y los costos fijos en el estado de resultados.

Las construcciones en curso y los equipos en montaje a 31 de diciembre de 2020 corresponden a inversiones en la expansión del área de elaboración de la planta de Boyacá e implementaciones del proyecto de ampliación para producción de formato 250 cc, en la planta de Tocancipá.

Durante los años terminados en diciembre de 2020 y diciembre de 2019, el Grupo no capitalizó costos por intereses.

13.1. Derechos de uso

Los derechos de uso al cierre de los años fueron los siguientes:

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2019	79,705	173,714	253,419
Adiciones	25,622	19,344	44,966
Retiros	-	(5)	(5)
Traslados	-	6,685	6,685
Depreciación	(16,460)	(52,949)	(69,409)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	88,867	146,789	235,656

Saldo neto al 31 de diciembre de 2019	88,867	146,789	235,656
Adiciones	15,826	32,772	48,598
Retiros	(19,495)	(100)	(19,595)
Traslados	(12,812)	6,311	(6,501)
Depreciación	(5,492)	(38,139)	(43,630)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2020	66,896	147,631	214,528

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	132,916	(44,049)	88,867
Planta, vehículos y sistemas	293,298	(146,509)	146,789
Total propiedad, planta y equipo	426,214	(190,558)	235,656

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
31 de diciembre de 2020	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	137,026	(42,859)	94,168
Planta, vehículos y sistemas	306,680	(186,319)	120,360
Total propiedad, planta y equipo	443,706	(229,178)	214,528

La variación en los activos en arrendamiento financiero se debe, en su mayoría, a amortizaciones de capital del año, siendo aproximadamente el 80% en los vehículos de distribución T2 y el restante entre vehículos de reparto y vehículos de ventas.

14. ACTIVOS INTANGIBLES

<i>En millones de pesos</i>	Marcas comerciales	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
A 1 de enero de 2019	40,058	29,785	101,855	171,698
Altas	-	3,591	48,689	52,280
Traslados	-	297	-	297
Retiros	-	104,896	(93,657)	11,239
Amortización	(6,676)	(52,846)	-	(59,522)
Ajustes por conversión	-	329	-	329
31 de diciembre de 2019	33,382	86,052	56,887	176,320
Altas	-	1,424	25,219	26,643
Traslados	-	66,549	(57,060)	9,489
Retiros	-	-	-	-
Amortización	(6,676)	(32,398)	-	(39,074)
Ajustes por conversión	-	(126)	-	(126)
31 de diciembre de 2020	26,706	121,501	25,046	173,252

31 de diciembre de 2019	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	40,058	(6,676)	33,382
Programas de computador	138,899	(52,847)	86,052
Proyectos en curso	56,887	-	56,887
Total intangibles	235,844	(59,523)	176,321

31 de diciembre de 2020	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	53,410	(26,705)	26,705
Programas de computador	268,675	(147,176)	121,500
Proyectos en curso	25,046	-	25,046
Total intangibles	347,132	(173,881)	173,251

Los gastos de amortización del año 2020 por valor de \$173,881 millones (2019, \$59,522 millones) fueron cargados en los gastos fijos en el estado de resultados.

Los proyectos en curso incluyen inversiones tecnológicas para la fuerza de ventas, en facturación electrónica, y otras inversiones tecnológicas en *software* para desarrollo de indicadores claves de rendimiento, soporte de nómina, entre otros.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

15.1. Instrumentos financieros por categoría

31 de diciembre de 2019				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	4,337,202	-	-	4,337,202
Instrumentos financieros derivados	-	-	13,431	13,431
Activos financieros	-	8,050	-	8,050
Efectivo y equivalentes al efectivo	732,839	-	-	732,839
Total	5,070,041	8,050	13,431	5,091,522

<i>En millones de pesos</i>	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	282,171	282,171
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	33,121
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	6,173,978	6,173,978
Total	33,121	6,456,149	6,489,270

31 de diciembre de 2020				
<i>En millones de pesos</i>	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
Activos en balance				
Cuentas por cobrar	816,060	-	-	816,060
Instrumentos financieros derivados	-	-	16,656	16,656
Activos financieros	-	6,689	-	6,689
Efectivo y equivalentes al efectivo	4,440,401	-	-	4,440,401
Total	4,860,461	6,689	16,656	4,883,806

<i>En millones de pesos</i>	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
Pasivos en balance			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	170,775	170,775
Instrumentos financieros derivados	85,127	-	85,127
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	7,219,438	7,219,438
Total	85,127	7,390,213	7,475,340

15.2. Calidad crediticia de los activos financieros

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

15.2.1. Clientes

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

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

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

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

<i>En millones de pesos</i>			Año terminado el 31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2020	2019
Microcrédito	MAA	Alto	34	46
	MIA	Intermedio	1,524	1,461
	MMA	Medio	3,372	7,077
	MBA	Bajo	680	3,144
Detallista	RAA	Alto	621	199
	RIA	Intermedio	6,088	3,958
	RMA	Medio	5,981	19,152
	RBA	Bajo	2,868	6,641
Mayorista	WAA	Alto	19	40
	WIA	Intermedio	169	286
	WMA	Medio	4,650	10,597
	WBA	Bajo	45	143
Supermercado	SAE	Alto	-	-
	SIE	Intermedio	-	26
	SME	Medio	154,951	124,529
	SBE	Bajo	-	-
Clientes KA	KAA	Alto	1,513	2,119
	KIB	Intermedio	3,389	3,906
	KMC	Medio	9,414	12,662
	KBD	Bajo	3,040	6,043
Socio	PAE	Bajo	26,126	10,782
	EBA	Bajo	889	44,751
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	1,336	144
	EBA	Bajo	5,274	8,184
Contratista urbano	NCC	Bajo	351	3,657
Retirado	RET	Alto	127	215
Otros	RCC	Bajo	1,321	6,474
Empresas del exterior			817	786
Total clientes			234,598	277,022

15.2.2. Otras cuentas por cobrar

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

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

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas flujo de caja	3,895	(84,853)	11,947	(30,437)
Commodities	12,761	(274)	1,484	(2,684)
Total corriente	16,656	(85,127)	13,431	(33,121)
Total instrumentos financieros derivados	16,656	(85,127)	13,431	(33,121)

Movimientos ORI:

En millones de pesos	Neto (activo/pasivo)	
	Cobertura flujo de caja	Commodities
31 de diciembre 2020	(80,958)	12,487
31 de diciembre 2019	(18,490)	(1,200)
Total	(62,468)	13,687

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

17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
No corriente		
Cuentas por cobrar trabajadores	35,240	31,237
Deudas de difícil cobro	6,158	7,306
Subtotal no corriente	41,398	38,543
Corriente		
Clientes	234,598	277,022
Anticipos y avances	8,356	17,517
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver nota 29)	298,710	373,849
Préstamos a partes vinculadas (ver nota 29)	97,476	3,435,162
Anticipos de impuestos y contribuciones	98,478	128,808
Cuentas por cobrar trabajadores	13,120	13,140
Otros deudores	42,072	66,571
Menos provisión	(18,148)	(13,410)
Subtotal corriente	774,662	4,298,659
Total clientes y otras cuentas por cobrar	816,060	4,337,202

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$234,598 millones. Estas cuentas por cobrar a clientes se analizaron y se provisionaron aquellas consideradas como de incierta recuperación, por lo que la provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

La clasificación de la cartera por edades al cierre del período fue la siguiente:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Edades		
Corriente	226,861	263,305
1 a 90 días	4,258	8,885
91 a 180 días	1,458	286
181 a 360 días	1,158	618
Más de 361 días	47	3,142
Empresas del exterior	817	786
Total	234,598	277,022

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera fueron los siguientes:

Saldo a 1 de enero de 2019	(11,257)
Recuperación de provisión	(5,955)
Utilización de provisión	3,802
31 de diciembre de 2019	(13,410)
Recuperación de provisión	(7,932)
Utilización de provisión	3,194
31 de diciembre de 2020	(18,148)

Las demás cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro del valor. De acuerdo con la política de crédito a clientes, dependiendo del monto de ventas y del tipo de cliente, se exigen diferentes tipos de garantías.

18. INVENTARIOS

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Materias primas	227,009	234,422
Producto terminado	144,173	163,895
Producto en proceso	36,161	34,162
Materiales, repuestos y accesorios	40,232	36,803
Otros inventarios	75	125
Subtotal inventarios	447,650	469,407
Menos provisión	(3,263)	(3,641)
Total Inventarios	444,387	465,766

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios, su movimiento fue el siguiente:

En millones de pesos	
Al 1 de enero de 2019	3,870
Adición	395
Utilización	(624)
31 de diciembre de 2019	3,641
Adición	-
Utilización	(378)
31 de diciembre de 2020	3,263

19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Caja	4,367	5,231
Cuentas corrientes	245,337	379,813
Cuentas de ahorro	31,353	24,437
Subtotal	281,057	409,481
Inversiones a corto plazo		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	224,344	53,358
Certificado de inversión (1)	3,539,000	270,000
Subtotal	3,763,344	323,358
Total efectivo y equivalentes al efectivo	4,044,401	732,839

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

(1) Los certificados de inversión en 2020 corresponden a los depósitos entregados a la Compañía Brandev S.A.R.L.

20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2020 el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones..

21. GANANCIAS ACUMULADAS

En millones de pesos	
Saldo a 1 de enero de 2019	2,080,816
Efecto implementación NIIF 16	(651)
Dividendos decretados	(2,025,139)
Apropiación/constitución de reservas	(420,264)
Movimientos del año	(52,622)
Utilidad del ejercicio	2,342,024
31 de diciembre de 2019	1,924,164
Dividendos decretados	(2,447,689)
Movimientos del año	55,637
Utilidad del ejercicio	1,785,281
31 de diciembre de 2020	1,317,393

22. OTRAS RESERVAS

En millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
Al 1 de enero de 2019	234,123	1,507,706	62,219	1,804,048
Apropiaciones (utilizaciones) del período	182,010	238,254	-	420,264
Movimientos del período	-	-	(158,406)	(158,406)
31 de diciembre de 2019	416,133	1,745,960	(96,187)	2,065,875
Movimientos del período			(93,733)	(93,733)
31 de diciembre de 2020	416,133	1,745,960	(189,920)	1,972,142

22.1. Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, el Grupo Bavaria debe apropiar como reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distribuible

antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

22.2. Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2020, el valor de la reserva para readquisición de acciones corresponde a \$637,698 millones, de los cuales se han utilizado \$406,288 millones para readquirir 70,253,290 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las acciones propias readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

22.3. 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.

22.4. Reservas ocasionales

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

23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
No corriente		
Seguridad social y otros impuestos	45,398	73,785
Otras cuentas por pagar	14,124	2,654,100
Deudas con partes interesadas (ver nota 29)	3,394,789	6,557
Subtotal no corriente	3,454,311	2,734,442
Corriente		
Deudas con partes vinculadas (ver nota 29)	225,982	505,631
Proveedores	1,507,379	1,455,801
Seguridad social y otros impuestos	1,171,533	793,997
Otras cuentas por pagar	231,923	276,798
Dividendos	476,486	279,147
Otros pasivos	151,824	128,162
Subtotal corriente	3,765,127	3,439,536
Total proveedores y otras cuentas por pagar	7,219,438	6,173,978

24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
No corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	111,793	107,786
Subtotal no corriente	111,793	107,786
Corriente		
Obligaciones financieras bancos nacionales	58,982	57,853
Subtotal corriente	58,982	57,853
Total obligaciones financieras	170,775	165,639

24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre del período:

En millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2020	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2019
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	170,775	DTF+ 0.6% a 3.7%	165,639
Total obligaciones		170,775		165,639

DTF: tasa de interés para los depósitos bancarios a noventa días. Al 31 de diciembre de 2020 era de 1.93% EA (al 31 de diciembre de 2019 era de 4.52% EA).

25. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron obligaciones por conceptos de pasivo por arrendamiento por valor de 87,254 millones. A continuación se muestran los saldos al corte del año.

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
No corrientes	92,683	81,393
Corrientes	1,512	5,859
Total pasivos por arrendamiento	94,195	87,252

26. IMPUESTOS DIFERIDOS

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Impuestos diferidos activos	35,936	42,605
Impuestos diferidos pasivos	(284,440)	(398,570)
Impuestos diferidos activos (pasivos), neto	(248,514)	(355,965)

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre del período fue el siguiente:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Al 31 de diciembre de 2018 / Al 31 de diciembre de 2019	(355,965)	(101,087)
Cargo (abono) al estado de resultados	100,703	(262,313)
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	6,748	7,435
Al 31 de diciembre de 2019 / Al 31 de diciembre de 2020	(248,514)	(355,965)

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

Activos por impuestos diferidos	CXC	Activos Diferidos	Inventarios	Provisiones	Calculo Actuarial	Arrendamientos	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	1,114	19	1,944	47,061	1113	-	51,251
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	1,156	1,366	(1,217)	(15,457)	-	1,899	(12,253)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	(1,385)	-	-	5,000	(8)	3,607
Al 31 de diciembre de 2019	2,270	-	727	31,604	6,113	1,891	42,605
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(1,29)	106	(71)	72,395	-	965	72,146
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	(278)	5,958	-	5,680
Al 31 de diciembre de 2020	1,021	57	531	19,995	12,071	2,251	35,926

Pasivos por impuestos diferidos	Activos Fijos	Valor razonable	Diferencia en Cambio	Otros	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	(123,834)	(261)	(1,035)	(479)	(125,609)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(229,328)	(547)	948	(1,429)	(170,416)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2019	(353,162)	(808)	(87)	(1,908)	(355,965)
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	107,138	(194)	24	483	107,451
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	-	-
Al 31 de diciembre de 2020	(246,024)	(1,002)	(63)	(1,425)	(248,514)

27. BENEFICIOS POSEMPLEO

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2020	2019
Pensión de jubilación	248,537	249,018
Plan gastos médicos	43,620	36,536
Plan bono de retiro	4,286	3,972
Plan cesantías con retroactividad	3,745	5,066
Totales	300,188	294,592

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

Las obligaciones por prestaciones por jubilación son:

- Plan legal de pensiones de jubilación.
- Plan bono de retiro.
- Plan de cesantías con retroactividad.
- Plan de gastos médicos.

27.1. Hipótesis actuariales

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

2.7.1.1. Plan legal de pensiones de jubilación

Las pensiones de jubilación representan el valor presente de todas las erogaciones futuras que el Grupo tendrá que

hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios, las cuales se encuentran amortizadas en su totalidad.

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

Bavaria & Cía. S. C. A.

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	231,067	240,082	249,693

Al 31 de diciembre de 2020	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	231,011	240,257	258,791

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	231,781	240,082	249,000

Al 31 de diciembre de 2020	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.00%	5.50%	6.00%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	249,504	240,257	231,673

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

	Al 31 de diciembre del	
	2020	2019
Personal jubilado	1,708	1,827
Edad promedio	82 años	82 años

Cervecería Unión S. A.

Análisis de sensibilidad por pensiones de jubilación			
Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	8,561	8,935	9,334

Al 31 de diciembre de 2020	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0,50)	Cálculo	0,50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	7,927	8,280	8,659

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	9,306	8,935	8,590

Al 31 de diciembre de 2020	Disminución	Tasa de inflación	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.00%	5.50%	6.00%

Valores actuariales			
Obligación definida del beneficio	8,637	8,280	7,951

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Personal jubilado	89	98
Edad promedio	81.98 años	81.90 años

27.1.2. Plan bono de retiro

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

Bavaria & Cía. S. C. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	3,134	3,299	3,477
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Calculo	0.50%
	3.00%	3.50%	5.00%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	3,457	3,637	3,830
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	3,475	3,299	3,138
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.5%
	5.50%	6.0%	6.50%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	3,828	3,637	3,460
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Personal activo	2,024	2,070
Edad promedio	41.3 años	40.9 años
Servicio considerado promedio	10.7	10.3

Cervecería Unión S. A.

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%

Valores actuariales diciembre 2019

Obligación definida del beneficio	643	672	704
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%

Valores actuariales diciembre 2020

Obligación definida del beneficio	620	649	679
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

Valores actuariales diciembre 2019

Obligación definida del beneficio	704	672	643
-----------------------------------	-----	-----	-----

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%

Valores actuariales diciembre 2020

Obligación definida del beneficio	679	649	620
-----------------------------------	-----	-----	-----

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Personal activo	245	266
Edad promedio	44.42 años	44.42 años
Servicio considerado promedio	14.53 años	14.32 años

27.1.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

Bavaria & Cía. S. C. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	3,490	3,723	3,960
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.5%	5.00%	5.50%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	2,971	2,781	2,594
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	3,803	3,723	3,646
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0,5%)	Cálculo	0,5%
	4.25%	4.75%	5.25%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	2,837	2,781	2,726
-----------------------------------	-------	-------	-------

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Número de empleados	64	73
Edad promedio	59 años	58 años

Cervecería Unión S. A.

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	1,250	1,344	1,439
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Incremento salarial	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	1,041	964	889
-----------------------------------	-------	-----	-----

	Disminución	Tasa de descuento	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	1,377	1,344	1,312
-----------------------------------	-------	-------	-------

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.25%	4.57%	5.25%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	987	964	942
-----------------------------------	-----	-----	-----

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Número de empleados	21	25
Edad promedio	57.33 años	56.85 años
Años de servicio	34.72 años	ños

27.1.4. Plan de gastos médicos

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

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

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

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

Bavaria & Cía. S. C. A.

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	35,007	36,536	38,222
-----------------------------------	--------	--------	--------

	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	41,552	43,620	45,914
-----------------------------------	--------	--------	--------

	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

Valores actuariales diciembre de 2019

Obligación definida del beneficio	38,182	36,536	35,033
-----------------------------------	--------	--------	--------

	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.5%
	4.75%	5.25%	5.75%

Valores actuariales diciembre de 2020

Obligación definida del beneficio	45,989	43,620	41,501
-----------------------------------	--------	--------	--------

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

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Número de empleados	339	373
Edad promedio	79	79

28. PROVISIONES

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
A 1 de enero de 2019	459,819	34,698	36,629	531,146
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(108,447)	6,305	7,816	(94,326)
31 de diciembre de 2019	351,372	41,003	44,445	436,820
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	1,290	(8,181)	(5,786)	(12,677)
31 de diciembre de 2020	352,662	32,822	38,659	424,143

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

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

29. CONTINGENCIAS

29.1. Estampilla Pro Hospital Universitario del Atlántico

El grupo Bavaria tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (ver nota 28).

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

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

No obstante, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009, que asciende a \$69.200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, Sección Cuarta, y por la Corte Constitucional en sentencia de tutela de septiembre de 2016. Con fundamento en dichos fallos, el departamento del Atlántico ha iniciado un proceso de cobro coactivo por los mencionados \$69.200 millones. El grupo Bavaria presentó en octubre de 2016 los recursos correspondientes en sede administrativa, los cuales fueron resueltos de forma desfavorable para el grupo Bavaria & Cía. S. C. A. en noviembre de 2016. Al respecto, el grupo Bavaria presentó demanda de nulidad y restablecimiento del derecho sobre los actos administrativos, la cual tuvo fallo desfavorable en primera instancia en el Tribunal Administrativo del Atlántico; dicha sentencia fue apelada dentro del término legal y se encuentra pendiente de fallo en la Sección Cuarta del Consejo de Estado, desde octubre de 2018. Asimismo, se otorgó póliza de garantía en relación con el valor de la contingencia por un valor total de \$84.000 millones a favor del departamento del Atlántico.

30. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes vinculadas, al cierre del período:

30.1. Venta de bienes y prestación de servicios

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
UCP Backus y Johnston	309,247	392,718
Brandbev S.A R.L.	68,448	134,952
Cervecería Nacional de Ecuador	26,985	25,713
Compañía Cervecera del Trópico SA de CV	23,126	-
Racetrack Perú S. A.	21,155	24,627
Cervecería San Juan S. A.	17,687	16,970
Mubex	15,448	-
Cervecería Nacional Dominicana	14,998	60,273
Cervecería Nacional, S de R. L.	10,472	4,269
Industrias del Atlántico	5,863	682
Cervecería Hondureña S. A.	4,519	5,196
Beer Brands & Patent Company	4,064	-
Inbev Belgium BVBA SPRL	3,216	-
Industria La Constancia S. A. de C. V.	3,082	2,780
Banks (Barbados) Breweries Ltd.	2,229	1,949
SAB South African Breweries Li	1,496	874
Compañía Cervecera AMBEV Perú	1,335	1,358
St. Vincent Brewery Limited	964	-
Anheuser-Busch InBev Services	763	9
Distribuidora Comercial Group	704	268
Anheuser Busch LLC	667	-
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	20	248
Anheuser-Busch INBEV NA S. A.	9	-
Backus Marcas y Patentes	9	-
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	7	1,091
Anheuser-Busch Inbev Deutschland	-	22
Cervecería y Maltería Quilmes	-	134
Gmodelo Europa S. S. U.	-	2,251
Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.	-	1,063
Total vinculadas	536,513	677,447

30.2. Compra de bienes y servicios

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
ABInbev Southern Inv.	2,234,631	1,921,141
Ambrew S.á r.l	230,402	229,772
Malteria Pampa S. A. Ambev	176,345	206,745
Cervecería Modelo México	117,605	24,255
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SabMiller Procurement)	99,261	138,655

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Axin & Cía. S. C. A.	94,417	81,171
Anheuser-Busch InBev NV/S. A.	34,912	321,358
Inbev Belgium BVBA SPRL	26,331	23,767
Anheuser-Busch Americas Holding	22,391	-
Extrade II S. A. de C. V.	21,705	73,155
ABI SAB Group Holding Limited	9,273	-
Backus Estrategias S.A.C.	7,474	-
Inversiones Nixa S. A.	5,924	5,093
Anheuser Busch LLC	3,788	3,309
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	2,048	28
SABMiller Internacional Brands	1,158	2,869
GCC Service India Pvt Ltd.	1,098	660
La Liga de la cerveza S de RL	262	-
UCP. Backus y Johnston	242	5,755
Compañía Cervecera Ambev Perú	238	-
Anheuser-Busch InBev Services	54	311
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	24	13,162
Anheuser Busch Inbev Deutschland	22	-
Cervecería Hondureña S.A.de C.	6	-
Cervecería Nacional de Ecuador	1	132
Cervecería Chile S. A.	-	20
Cervecería Nacional Boliviana	-	25
Cervecería San Juan S. A.	-	25
Cervecería y Maltería Paysandú	-	143
Cervecería y Maltería Quilmes	-	86
Total vinculadas	3,089,612	3,051,637

30.3. Cuentas por cobrar

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
ABI SAB Group Holding Limited (antes SABMiller PLC)	-	8,234
Ambev S. A. - F. Nova Rio de Janeiro	-	-
Anheuser Busch LLC	696	1,131
Anheuser-Busch Inbev Deutschland	-	94
Anheuser-Busch inbev NV/S. A.	73	-
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	-	5
Anheuser-Busch Inbev Services	-	455
Axin & Cía. S. C. A.	-	9,802
Backus Marcas y Patentes	9	-
Banks (Barbados) Breweries Ltd.	430	1,949
Brandbev s.à r.l.	98,998	3,456,677
Beer Brands & Patent Company	3,657	-
Carlton & United Breweries	-	1
Cervecería Boliviana Nacional	21	77
Cervecería Chile S. A.	79	60

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Cervecería Hondureña S. A. de C.	2,293	3,483
Cervecería Modelo de Mexico,	49	-
Cervecería Nacional de Ecuador	6,759	4,483
Cervecería Nacional Dominicana	3,753	4-819
Cervecería Nacional, S de R. L.	3,064	8,392
Cervecería San Juan S. A.	3,829	1,667
Cervecerías Peruanas Backus S.	699	-
Cervejaria ZX S.A Brasil	222	-
Compañía Cervecera del Trópico	106	-
Cervecería y Maltería Quilmes	-	-
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	-	33,239
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	251	775
Distribuidora Comercial Group	123	841
GCC Service India Pvt Ltd	59	-
Gmodelo Europa S. S. U.	-	973
Industria La Constancia S. A. de C. V.	446	775
Industrias del Atlántico	832	-
Marshville Associates, Inc	100	95
Mubex	225	-
Pacific Brewery S. A.	231,261	22,794
Racetrack Perú S.A.	0	-
S.A. InBev Belgium N.V.	3,216	-
SAB South African Breweries Limited	439	519
Sabmiller África (PTY) LTD	314	-
SABMiller Internacional Brands	1	-
St. Vincent Brewery Limited	964	-
UCP. Backus y Johnston	33,216	45,819
Total vinculadas	396,186	3,809,011

30.3. Cuentas por pagar

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
ABI SAB Group Holding Limited (antes SABMiller PLC)	-	164,649
ABInbev Southern Investment Limited	-	159,505
Agro Industrias Backus S. A.	2,489,562	-
Ambev S. A.	210	162
Ambev S.A. - F. Nova Rio de Janeiro	772	-
Ambrew s.á r.l	57,286	2,546,848
Anheuser Busch Inbev Deutschland	-	-
Anheuser Busch LLC	1,566	3,817
Anheuser-Busch Americas Holdin	749,355	-
Anheuser-Busch Inbev NV/S. A.	10,362	14,939
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	-	124,688

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Anheuser-Busch Inbev Services	- 199	9
Anheuser-Busch Int'l, Inc.	272	7
Backus Estrategias S.A.C.	6,739	-
Cervecería Hondureña S.A.de C.	6	-
Cervecería Modelo México	43,613	17,617
Cervecería Nacional de Ecuador	-	13
Cervecería Nacional Dominicana	-	-
Cervecería Nacional, S de R. L.	181	21,092
Cervecería Paraguaya S. A.	2	2
Cía cervecera de Zacatecas, s.	1,524	-
Cervecería San Juan S. A.	-	394
Cervecería y Maltería Quilmes	-	458
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	49	13,019
Extrade II S. A. de C. V.	23,573	37,971
Inmobiliaria IDE S.A	5	-
GCC Service India Pvt Ltd.	616	63
Pacific Brewery S. A.	-	37
S. A. InBev Belgium N. V.	14,155	9,471
SABMiller Internacional Brands	626	646
SABMiller Latin American Limit	167,066	-
SABMiller PLC	71	-
SABMiller Procurement GmbH	51,937	-
Taurus Investment S. P. C.	-	18,342
Transportes 77 S. A. Perú	485	432
U.C.P. Backus y Johnson	936	25,550
Total vinculadas	3,620,771	3,159,731

31. CRÉDITO MERCANTIL

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Cervecería Nacional de Panamá	689,450	689,450
Cervecería Unión S. A.	510,755	510,755
Cervecería Barbarian S. A. C.	15,440	17,952
	1,215,645	1,218,157

31.1. Prueba de deterioro para el Goodwill

El grupo Bavaria evalúa si el *goodwill* ha sufrido algún deterioro durante el último año. Para el 2020 y 2019 se determinó el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) de Colombia, basado en cálculos del valor en uso que requirieron la utilización de supuestos financieros internos. Estos cálculos comprenden la proyección del flujo de caja libre, incorporando presupuestos financieros aprobados

por la administración que cubren un período de cinco años, utilizando las tasas de crecimiento estimadas. Estas tasas de crecimiento son consistentes con los pronósticos incluidos en los informes del negocio. El negocio opera con una única unidad generadora de efectivo cuyas operaciones se encuentran centralizadas principalmente en Colombia. La siguiente tabla muestra el valor en uso resultante de esta revisión:

En millones de pesos	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Unidad Generadora de Efectivo		
Unidad generadora de efectivo - Colombia	22,190,765	11,454,866
	22,190,765	11,454,866

La siguiente tabla muestra los supuestos tomados en cuenta para realizar el test de deterioro para la unidad generadora de efectivo

	Al 31 de diciembre de	
	2020	2019
Volumen de ventas (% de crecimiento anual)	3.0%	3.4%
Crecimiento del margen presupuestado (%)	9.1%	8.9%
Tasa de crecimiento de largo plazo (%)	3.7%	3.7%
Tasa WACC Local de descuento (%)	9.1%	8.9%
Tasa efectiva de impuestos (%)	32.0%	33.0%

32. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

El 2 de agosto de 2019 se efectuó una operación de compraventa de acciones a través de la compañía Cervecería Ambev Perú S.A.C. adquiriendo el 100% de las acciones de la Cervecería Barbarian S.A.C., el cual incluye el control de los activos y pasivos de la mencionada entidad.

33. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Entre el 1 de enero de 2021 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.

34. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES

34.1. Cambios normativos que no generaron impactos en las políticas contables de la Compañía

34.1.1 Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos - Reducciones del Alquiler Relacionadas con el Covid-19

Como resultado de la pandemia de COVID-19, se han otorgado concesiones de renta a los arrendatarios. Dichas concesiones pueden tomar una variedad de formas, incluyendo periodos de gracia y diferimiento de pagos de arrendamiento. En mayo de 2020, el IASB realizó una modificación a la NIIF 16 Arrendamientos que brinda a los arrendatarios la opción de tratar las concesiones de renta que califican de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto dará lugar a la contabilización de las concesiones como pagos de arrendamiento variables en el periodo en que se otorgan. En Colombia el Decreto 1432 de 2020 incorporó esta enmienda con la posibilidad de aplicarla de manera inmediata.

El Grupo no tuvo ajustes a sus contratos de arrendamiento.

34.1.2. CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclaró cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

De acuerdo con los análisis efectuados por la administración del Grupo, la aplicación de esta interpretación no tuvo impactos en los impuestos sobre la renta reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2020.



IF YOU'RE HAVING A FOOD CRAVING,
YOU'RE ALREADY
DRINKING SMART.

ENJOY THIS COUPON ON YOUR NEXT PIZZA.

SPJ239

AGUILA

PROYECTO DE
DISTRIBUCION
DE UTILIDADES

CERVEZA AGUILA

1915



Budweiser

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2020

La Junta Directiva de Bavaria S.C.A., en su reunión del 26 de febrero de 2021 aprobó, por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 26 de marzo del año en curso la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)		
Utilidad del periodo		1,615,206,579,155.56
Liberación de reservas		
Reserva del método de participación no gravable	980,132,245,290.83	
Total disponible para distribución		2,595,338,824,446.39
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva método de participación no gravable	800,290,683,275.31	
Decretar un dividendo de \$7.288,62 por acción, pagadero un solo contado a partir del día 28 de abril del 2021, sobre 246,280,934 acciones en circulación.	1,795,048,141,171.08	
Sumas Iguales	2,595,338,824,446.39	2,595,338,824,446.39

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



Orgullosamente
parte de **ABInBev**

