



# INFORME DE GESTIÓN 2019



OLLA DE MEZCLAS  
CAPACIDAD 1070 HL  
MASH TUN



## TRANSFORMANDO A COLOMBIA





# Contenido

<b>Dinámica Corporativa y de Marcas .....</b>	<b>3</b>
<b>Informe de Gestión .....</b>	<b>9</b>
<b>Informe de Auditoría Interna y Gestión de Riesgos .....</b>	<b>25</b>
<b>Informe del Comité de Auditoría.....</b>	<b>27</b>
<b>Informe del Revisor Fiscal .....</b>	<b>31</b>
<b>Estados Financieros Separados .....</b>	<b>34</b>
• Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros separados .....	36
• Certificación del representante legal de la compañía .....	39
• Certificación del representante legal y contador de la compañía .....	40
• Estado de situación financiera separado .....	41
• Estado de resultados separado .....	42
• Estado de resultados integrales separado .....	43
• Estado de cambios en el patrimonio separado .....	44
• Estado de flujos de efectivo separado .....	45
• Notas a los estados financieros separados .....	46
<b>Estados Financieros Consolidados .....</b>	<b>91</b>
• Informe del Revisor Fiscal sobre los estados financieros consolidados .....	92
• Certificación del representante legal y contador de la compañía .....	95
• Estado de situación financiera consolidado .....	96
• Estado de resultados consolidado .....	97
• Estado de resultados integrales consolidado .....	98
• Estado de cambios en el patrimonio consolidado .....	99
• Estado de flujos de efectivo consolidado .....	100
• Notas a los estados financieros consolidados .....	101
<b>Proyecto de Distribución de Utilidades .....</b>	<b>143</b>



POK

POKER

POKER

Poker

# DINÁMICA CORPORATIVA Y DE MARCAS



## DINAMICA CORPORATIVA

### EMPRENDEDORAS BAVARIA

En 2019 Bavaria formó a 11.000 tenderas colombianas en programa de emprendimiento, quienes recibieron el máximo reconocimiento por haber culminado con éxito sus sesiones de asesorías personalizadas, enfocadas a la buena gestión de sus negocios, liderazgo y estrategias comerciales.

Desde 2017, Bavaria en alianza con FENALCO ha empoderado a 21.500 mujeres que se han formado en negocios y han accedido a servicios financieros y planes de educación para sus hijos.

Durante el 2019, el programa permitió la apertura de 300 microcréditos por más de \$1.200 millones de pesos y 118 fondos de ahorro para educación superior.

“Las tenderas representan una parte fundamental de nuestro negocio y además constituyen un nodo central del capital social comunitario. A través de este programa, hemos logrado generar oportunidades a mujeres líderes y emprendedoras que han

impulsado el desarrollo de sus familias, de la comunidad y del país en general”, afirmó Marcel Regis, presidente de Bavaria.

El programa contempla que las mujeres tenderas que hacen parte del programa puedan participar para obtener becas universitarias para sus hijos o ingresar en un plan semilla de ahorro para educación en el que, por cada peso que ellas ahorren, Bavaria pondrá el otro.



### EN EL “DÍA INTERNACIONAL DE LA CERVEZA” BAVARIA HIZO UNA DECLARACIÓN EN CONTRA DEL CONSUMO EXCESIVO DE ALCOHOL

Para Bavaria es importante que toda experiencia de las personas con sus cervezas sea siempre positiva. Por esta razón, trabaja en estrategias que buscan generar conciencia sobre las consecuencias del consumo excesivo de alcohol.

En el “Día Internacional de la Cerveza”, el 2 de agosto, la compañía decidió hacer un cambio en las etiquetas de las

cinco marcas de cerveza: Aguila, Aguila Light, Poker, Club Colombia y Budweiser, y consignar en ellas un mensaje en contra del consumo nocivo de alcohol. Convirtió el texto legal: “el exceso de alcohol es perjudicial para la salud”, en el protagonista de sus etiquetas.

El compromiso de Bavaria es concientizar sobre los comportamientos perjudiciales a causa del consumo excesivo de alcohol. “Con esta campaña buscamos hacer una fuerte declaración en contra del consumo excesivo de alcohol, el cual produce efectos negativos en nuestros consumidores, como la pérdida en la capacidad de toma de decisiones conscientes, incidentes viales y graves problemas de salud. Queremos ser parte de la solución, no del problema”, afirmó, Fernando Jaramillo, Vicepresidente Legal y de Asuntos Corporativos de Bavaria.

Desde el 2009, Bavaria trabaja en la articulación de esfuerzos con los diversos grupos de interés, para el desarrollo, implementación y evaluación de campañas y programas que generen resultados concretos sobre este comportamiento. Bavaria invitó a los consumidores a que se unan a esta iniciativa con el hashtag #CervezaSinExcesos.



## CON EL SUPUESTO LANZAMIENTO DE CERVEZA PARA JÓVENES, BAVARIA PUSO A REFLEXIONAR A LOS PAPÁS

Según un estudio desarrollado por la organización Nuevos Rumbos, 7 de cada 10 menores de edad alguna vez han consumido alcohol y el 50% ha tenido su primer contacto en presencia de sus padres.

Entendiendo la gran problemática en la cultura colombiana por desconocimiento de las consecuencias, Bavaria realizó la campaña “la cerveza es para adultos, adultos”. Una iniciativa con la cual ratifica su rechazo al consumo y venta de alcohol a menores de edad.

Bajo el racional “el consumo de alcohol en menores de edad, es un problema de adultos”, Bavaria realizó un experimento social con padres de familia que tuvieran niños y adolescentes en el cual presentó la supuesta salida al mercado de una cerveza para menores de edad.

El experimento, que buscaba medir las reacciones de los padres, fue la herramienta que utilizó la compañía para sentar una posición contundente y sensibilizar al país sobre esta problemática que no puede seguir siendo normalizada en nuestra sociedad. “Decidimos lanzar esta campaña que hace parte de las acciones de la compañía en el marco del Día Mundial del Consumo Responsable de Cerveza” afirmó Fernando Jaramillo.

Además, 2.500 colaboradores de Bavaria se tomaron el 13 de septiembre los establecimientos comerciales, en más de 13 ciudades del país, para enviar un mensaje de rechazo a nivel nacional sobre la venta de alcohol a menores de edad y donde invitaron a la comunidad a unirse a la iniciativa en redes sociales a través del *hashtag* #MenoresSinCerveza.



## BAVARIA TENDRÁ LA FLOTA MÁS GRANDE DE CAMIONES ELÉCTRICOS DEL PAÍS GRACIAS A SU ALIANZA CON GRUPO BANCOLOMBIA

Bavaria en alianza con Renting Colombia, empresa del Grupo Bancolombia, anunció el compromiso de incorporar 200 camiones eléctricos a su red de distribución para 2021, lo que equivale a cerca del 20% de su flota de distribución.



Desde el 2019, los primeros 12 camiones eléctricos están rodando por Bogotá y Medellín, las dos ciudades con mayores problemas de contaminación del aire en el país. Bavaria le apuesta a la movilidad sostenible y a cumplir su meta de reducir en un 25% las emisiones de CO<sup>2</sup> a lo largo de su cadena de valor para 2025. Igualmente, busca contribuir al mejoramiento de la calidad del aire en las ciudades colombianas.

“Para Bavaria la sostenibilidad ya no es parte de su negocio: es su negocio. Y esto significa, entre otras acciones, pasar de una flota que utiliza combustibles fósiles por una eléctrica”, afirmó Fernando Jaramillo, vicepresidente de Asuntos Corporativos de la compañía.

Cabe anotar que el país se comprometió ante el Acuerdo de París sobre el Cambio Climático a reducir el 20% de sus emisiones para 2030, y con esta decisión Bavaria está ayudando a cumplir ese compromiso.

## DINÁMICA DE MARCAS

### CLUB COLOMBIA SIEMBRA, LA CERVEZA PRODUCIDA POR BAVARIA CON CEBADA 100% COLOMBIANA



El programa Siembra Bavaria ha estado comprometido durante 10 años con la recuperación del cultivo de cebada en el altiplano cundiboyacense y el año pasado tuvo un nuevo logro, la edición especial de Club Colombia Siembra.

La inversión que la compañía ha realizado para devolver la cebada al campo colombiano asciende a los 3 millones de dólares. En el 2019 se invirtieron 1.000 millones de pesos más, destinados a capacitaciones y tecnología para los agricultores. Para el 2020 Bavaria espera llegar a las 10.000 hectáreas de cebada cultivada, con lo cual lograría cubrir el 10% de la demanda de su portafolio de productos. El objetivo de este proyecto es dinamizar la economía de la región y ofrecer un cultivo de rotación como alternativa a los que tradicionalmente se dan en la zona, además de mejorar las condiciones de los agricultores de la región y sus familias para contribuir con la transformación del país. Para ello, la compañía tendría entre sus planes la exploración de nuevas zonas para el cultivo de cebada como los departamentos de Meta, Cesar, Bolívar y Sucre.

### CERVEZA ÁGUILA PRESENTÓ SU MÁS RECIENTE INNOVACIÓN: AGUILA FUSIÓN LIMÓN

Con más de 100 años en el mercado colombiano, Cerveza Aguila, bebida perteneciente al portafolio de productos de Bavaria, lanzó el 13 de agosto su más reciente innovación: Aguila Fusión Limón.

Este producto representó una de las grandes apuestas de innovación de la compañía para el 2019 y es el resultado de la fusión entre la cerveza que identifica a los colombianos con un toque de limón. “Esta bebida es el resultado de entender las necesidades de nuestros consumidores y del querer ofrecerles nuevas experiencias de consumo a partir de un líquido diferente. Así mismo, se convierte en la oportunidad perfecta para expandir la categoría de cerveza en Colombia a través de la innovación” afirmó Miguel Merino, Director de Marca de Cerveza Aguila. Está disponible en el mercado desde el 5 de septiembre, y salió al mercado en las presentaciones de botella 330ml y lata 269ml.



## AGUA ZALVA, EL NUEVO PRODUCTO DE BAVARIA QUE PROTEGE LOS PÁRAMOS COLOMBIANOS

Agua Zalva es la nueva marca de agua pura del portafolio de Bavaria, que tiene como misión ampliar el alcance del proyecto 'MiPáramo', la gran apuesta de sostenibilidad de la compañía desde 2018.

Por cada botella de agua Zalva que tomen los colombianos, se protege un metro cuadrado de bosque alto andino en la zona de influencia de los páramos del país, a través del programa 'MiPáramo'.

Un comité integrado por reconocidos líderes ambientales del país es el encargado de monitorear el desarrollo de la iniciativa y verificar la destinación de los aportes que realice la compañía.

El programa ha conservado más de 3.000 hectáreas, sembrado más de 200 mil árboles y beneficiado a más de 500 familias campesinas alrededor del Páramo de Santurbán. "En Bavaria creemos firmemente en el poder de los sueños y en la capacidad que tenemos los ciudadanos para transformar a Colombia. Con 'MiPáramo' comenzamos a trabajar por la protección de uno de nuestros ecosistemas más valiosos; con agua Zalva, queremos hacer partícipes de este sueño a todos los colombianos." Afirmó Marcel Regis, presidente de Bavaria. La imagen de agua Zalva está inspirada en la flora y en la fauna de los páramos y en el imponente paisaje del bosque alto andino.

Adicionalmente, en el marco de la celebración del Día Internacional del Agua, el 22 de marzo de 2019, Bavaria anunció la inversión de \$2.500 millones en el proyecto 'MiPáramo', el cual se enfoca en la protección, conservación y restauración del bosque alto andino que bordea el Páramo de Santurbán, así como en el mejoramiento de la productividad y calidad de vida de 2.300 familias campesinas que viven en su zona de influencia.

"MiPáramo" es la gran apuesta de Bavaria por la sostenibilidad. En esta alianza público-privada participan el Fondo de agua Alianza Biocuenca en Norte de Santander, la Corporación Autónoma Regional de la Frontera Nororiental, la Agencia Suiza para Desarrollo y Cooperación, la Agencia del Gobierno Federal Alemán, *Good Stuff International*, entre otros.

La iniciativa responde a las metas de sostenibilidad que Bavaria se propuso cumplir a 2025, entre las cuales se encuentra la protección del agua. El Páramo de Santurbán, ubicado en Santander y Norte de Santander, provee de agua a dos millones de personas en el país y es considerado en riesgo por el cambio climático y la presión de actividades productivas como la minería en su zona de influencia.

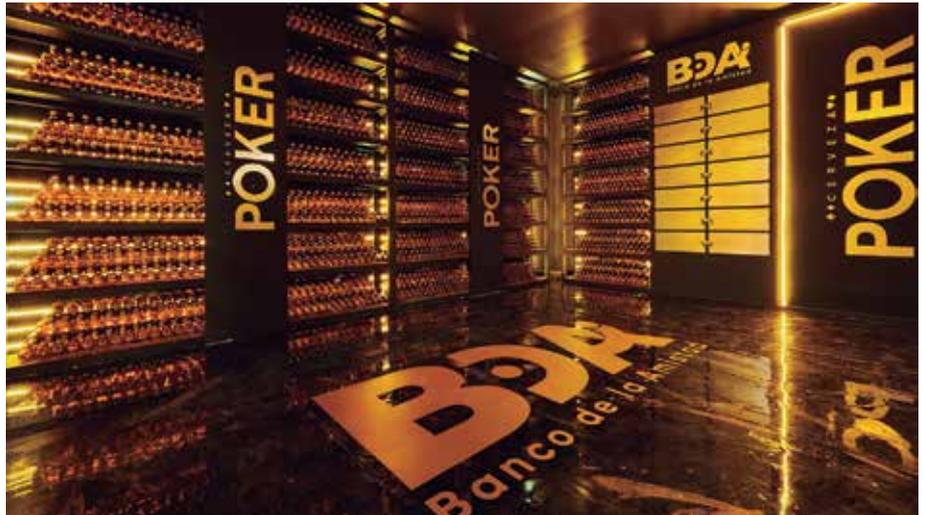
Durante los próximos años, buscamos proteger 15.000 hectáreas de bosque alto andino en la zona de influencia del páramo, sembrar más de 1.000.000 árboles y capacitar en prácticas agrícolas sostenibles a más de 2.300 familias campesinas en trece municipios de la zona.



## NACE EN COLOMBIA EL PRIMER “BANCO” DE UNA MARCA DE CERVEZA EN EL MUNDO

Cerveza Poker, bajo el concepto creativo el “Banco de la Amistad”, lanzó una iniciativa para promover la amistad de los colombianos.

El Banco fue una promoción que implementó la marca en las tapas para eliminar las barreras de dinero entre los amigos. Desde el 15 de febrero y hasta el 15 de abril todas las tapas de Cerveza Poker les permitieron a los colombianos comprar cerveza y canjear por múltiples planes para los amigos.



## LIGA PONY FÚTBOL ROMPE RÉCORDS EN EL 2019



El 7 de diciembre, se llevó a cabo por primera vez en la ciudad de Bogotá la gran final de la Liga Pony Fútbol 2019, el campeonato de fútbol infantil más grande de Colombia que contó con la participación de más de 30.000 niños y niñas en sus dos ramas, masculina y femenina.

Esta Liga que tiene presencia en 32 departamentos, contó con la inscripción de más de 2.000 equipos conformados por clubes independientes, equipos de ligas departamentales, equipos de barrios, colegios y juntas de acción comunal.

La Liga fue el semillero más grande del fútbol infantil colombiano, que de la mano de Bavaria, Difútbol, Creare y sus patrocinadores, le apostó al fútbol como una herramienta de transformación social.

En el marco del torneo, Pony Malta entregó más de 3.000 guayos contruidos a partir de material reciclado a los niños de la Fundación Tiempo de Juego. Los equipos campeones fueron Atlético Dos Quebradas (Femenino 2006), Club Deportivo Estudiantil F.C. (Masculino 2006), Club Talento Tolimense (Femenino 2008) y Club Deportivo Estudiantil F.C. (Masculino 2008).



# INFORME DE GESTIÓN 2019

## 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 2019

### 1. VENTAS

#### Principales acciones ejecutadas durante el 2019

Este año logramos el volumen más alto en la historia de Bavaria con un crecimiento de 3.8% vs 2018. Nos enfocamos 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 de clase mundial nos permitieron confirmar nuestra posición en el mercado, defendiendo nuestra casa.

##### i) NABs

En 2019 Pony Malta se acercó a jóvenes cada vez más digitales a través de su plataforma “Pony Crew” en donde ellos demostraron todo su talento. La expansión de Malta Leona sirvió para calmar el hambre y llenar a nuestros consumidores de energía llegando a una distribución de 60,000 puntos de venta y vendiendo 180 kHl. Para complementar el portafolio y pensando en las nuevas necesidades de nuestros niños lanzamos Pony Vital, con 40% menos de azúcar, fortificada en Zinc y el doble de vitaminas del complejo B. Expandimos nuestros programas de mercado a través de ‘Creciendo con Pony’ para llegar a 15,000 puntos de venta potenciales de crecimiento de la marca que aportaron 52 kHl incrementales.

##### ii) *Affordability* y Ejecución en el mercado

Este 2019 llevamos la ejecución a otro nivel mejorando nuestra presencia en el punto de venta. Nuestra estrategia estuvo apalancada en cuatro herramientas: i) Programas de mercado, ii) Equipos de Frio, iii) Adherencia de Precio y iv) Eventos. Expandimos nuestros programas de mercado a través de ‘Creciendo Juntos’ llegando a 36,000 clientes adicionales y logrando un volumen incremental de 300 kHl vs. 2018. Instalamos más de 35,000 Equipos de Frio haciendo de este el año con mayores instalaciones en la

historia de Bavaria. Gracias a la excelente gestión logramos mejorar todos los indicadores de productividad, eficiencia y venta Cero. A través de comunicación de precio en punto de venta con gigantografías, afiches y pinturas pasamos de una adherencia de 70.7% en diciembre de 2018 a 72.9% en diciembre de 2019.

### iii) Premiumizar Consolidamos el *High End Company*.

Para dar continuidad a la expansión de las marcas globales y artesanales en el mercado colombiano; la *High End Company* en Colombia se consolidó como la estructura especializada en el manejo de dichas marcas.

Corona, obtuvo una participación en el segmento de marcas internacionales Premium del 39.4%, soportado por su crecimiento en volumen de 40,1% vs 2018. Su éxito se basó en una estrategia clara: producción local a partir de junio mejorando la rentabilidad en toda la cadena de abastecimiento del país y flexibilizando la disponibilidad del producto. Enfocada en el desarrollo de experiencias con más de 120 *Sunsets* y alcanzando una distribución numérica de 94,000 puntos de venta haciendo realidad el propósito de la marca a través de medios de comunicación disruptivos con su campaña "*This is living*".

Budweiser en 2019 tuvo el mejor desempeño del portafolio creciendo 70.2% vs 2018, consolidándose como la segunda marca más importante del segmento de internacionales Premium, y cerrando su participación de mercado en un 28,6%. Estos excelentes resultados se explican en gran parte por todos los esfuerzos puestos en su gran campaña a nivel nacional "*The King of Beers*" y por el patrocinio de uno de los principales festivales de música del país, el "Festival Estéreo Picnic".

Stella Artois por su parte obtuvo 24khl, creciendo en un +92,8% vs 2018, enfocándose principalmente en excelentes ejecuciones en restaurantes premium y en los principales puntos de venta de canal moderno.

Bogotá Bear Company (BBC) lanzó La Cotidiana, su primera cerveza en lata. Con un empaque llamativo en tamaño 269 ml llegó a muchos nuevos consumidores que se dejaron tentar por su suave sabor producto del lúpulo *Cascade* que la caracteriza.

### iv) Innovaciones

Gran parte de nuestro crecimiento en 2019 vino apalancado de innovaciones tanto en cervezas como en NABs. Águila

Fusión llegó con el primer *sampling* digital de la historia y le permitió a los colombianos probar una cerveza con un toque de limón. "Litrazo" llegó pisando fuerte y le permitió a nuestros consumidores acceder a nuestros productos con un precio preferencial. "Pokerita" también llegó para ocupar esas ocasiones en donde queremos tomarnos un *break* con buena cerveza y seguir con nuestros días.

### 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. Nuestra obsesión por seguir mejorando nos llevó a otro nivel, ahora tenemos personas especializadas en atender a nuestros clientes mayormente NABs, a aquellos clientes más pequeños, bares licoreras y minimercados. Adicionalmente, expandimos nuestra cobertura de tienda en línea permitiendo a nuestros clientes hacer pedidos en el momento que lo deseen y cuantas veces quieran, llegando a un volumen vendido a través de la plataforma cercano al 30% del total de la compañía.

## Principales proyectos para el 2020

En 2020 vamos a continuar con los focos principales que tuvimos en 2019, 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.

### Premiumizar a gran escala

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 2020 revolucionaremos la forma en la que vemos programas de mercado y tendremos un modelo más simple, más eficiente y que nos pondrá cada vez más cerca de nuestros clientes. Continuaremos trabajando la adherencia de precio con tareas dirigidas y específicas a cada tipología de cliente. Haremos uso de nuestras herramientas tecnológicas para asegurar que nuestros consumidores encuentran nuestras cervezas cada vez más frías.

## Innovaciones

En el 2020 tendremos 22 innovaciones en el pipeline. Estamos dispuestos a tomar riesgos, a ser disruptivos para crecer en nuestra categoría, y afianzar nuestra participación en el mercado.

## NABs

En 2020 todos somos NABs y venimos con un portafolio cada vez más robusto. Pony Malta seguirá creciendo con nuestros niños, ofreciéndoles propuestas de valor cada vez más alineadas a su realidad. Malta Leona agrandará su 'line-up' para enfrentar el hambre y darnos energía en nuevas ocasiones.

Somos fieles creyentes de nuestro propósito de transformar a Colombia, y por tal razón Zalva es una gran apuesta para nosotros. Cada botella es un metro de páramo protegido.

## Evolución del negocio

Seremos parte de la primera generación de ABI Digital, en donde utilizaremos de manera más inteligente la información que tenemos disponible y tendremos mejoras en la forma en la que nos comunicamos con nuestros clientes. La plataforma de B2B vendrá renovada y nos permitirá mejorar la experiencia del usuario y ofrecer promociones personalizadas para enamorar a nuestros clientes.

Comenzamos 2020 con mucha velocidad para hacer un año histórico en crecimiento de la facturación, el volumen y margen *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (EBITDA), a la vez que buscaremos sostener nuestra posición de mercado de cervezas y expandir en NABs. Estamos preparados para que este 2020, sea sin duda un año maravilloso.

## 2. MERCADEO

### PRINCIPALES ACCIONES EJECUTADAS DURANTE EL 2019

#### MARCAS NACIONALES

##### ÁGUILA

El 2019 fue un año excelente para la Franquicia Águila en términos de negocio y salud de marca. Águila fue nombrada

este año cómo la marca más fuerte del mundo (Fuente: *Brand Finance*), además se mantiene como la más valiosa de Colombia (Fuente: *Brandz*) y ganó los primeros dos *Cannes Lions* de la historia de Bavaria con la campaña *Abuse Disclaimers*. En términos de negocio, la Familia Águila (Águila Original, Águila Light, Águila Cero y Águila Fusión Limón) cerró el año con 11.228 kHI y USD \$911 millones, lo que implica un crecimiento vs 2018 de 18,3% y 17,6% respectivamente.

El excelente desempeño de estas marcas, se apalancó principalmente en el cambio de imagen de las mismas, el cual elevó la percepción de calidad y modernidad de la franquicia. Además, se dio por un muy buen aprovechamiento de la Copa América, logrando generar conversación alrededor de volver a creer en la Selección Colombia con Águila. Por otra parte, fue un año de excelencia creativa para la marca con la campaña *Abuse Disclaimers*, que marcó una posición frente al abuso contra la mujer. Por último, la marca amplió su portafolio con el lanzamiento de la nueva Águila Fusión Limón, la cual alcanzó todos sus objetivos de negocio, y está logrando atraer nuevos consumidores para expandir la categoría.

## POKER

El 2019 tuvo como gran objetivo defender el segmento *Core*, posicionando a Poker como una marca más moderna, joven e innovadora.

La primera gran acción de la marca se dio a mediados de febrero. La gran apuesta fue crear una promoción masiva para capturar la atención de los consumidores, generar conversación y aumentar la preferencia de la marca; fue así como Poker transformó la tradicional "Tapa Paga" en el "Banco de la Amistad", una actividad que convirtió las tapas en dinero para que el consumidor pudiera comprar más cerveza. Se creó una oficina principal al estilo de un banco, los puntos de venta se transformaron en filiales e incluso se tuvo un portal de banca online. Como resultado, Poker logró un incremento en ventas del 8% en los puntos de venta participantes, 280.000 *leads*, 6 millones de impresiones, 1 millón de USD en *free press*.

La marca se enfocó en presentar sus innovaciones en empaques. En agosto se lanzó "Pokerita", una botella retornable de 250 ml a un precio mágico de \$1.500 cuyo objetivo es promover el consumo en ocasiones no habituales de cerveza bajo el mensaje #FrescoEsUnaPokerita. La campaña, apalancada principalmente en digital, logró 2.6 millones de impresiones y 300 mil dólares en *free press*.

Finalmente, en octubre, se lanzó la presentación “Litrazo”, la nueva botella retornable de 1000 ml cuyo objetivo es dar mayor asequibilidad al consumidor. La comunicación se enfocó en su beneficio funcional más importante: más contenido por menos precio. Para esto se llenaron las ciudades con botellas gigantes en los lugares más icónicos, logrando alcanzar la meta de volumen y de cobertura planteada.

Durante este año las campañas de Poker siguen recibiendo múltiples reconocimientos internacionales en festivales de creatividad como *Effies Latam*, *El Sol Festival*, *El Ojo de Iberoamérica* y *Creative X*.

## PILSEN

Pilsen es la marca líder en la región Andes que lleva más de 114 años siendo la cerveza hecha por y para los paisas.

Durante 2019 quisimos exaltar el talento y carisma que representa, y hace brillar a todos los antioqueños, por lo cual invitamos a varios paisas de diferentes ámbitos a participar en los premios “Hechos por paisas, ¡hecho con Calidad!”, que se llevaron a cabo en el mes de abril de 2019 en Medellín; contamos con 6 categorías en las cuales premiamos el empuje e ingenio paisa.

Adicional a esto, bajo el marco de Feria de Flores, nuestro *key selling moment* y a través de nuestro concepto creativo “Todo lo que brilla es Paisa” fuimos partícipes de varios de los eventos dentro del calendario cultural de la feria como: plaza de flores, desfile de silleteros, entre otros, y llevamos a cabo uno de los eventos más emotivos y experienciales realizados en la historia de la Feria de las Flores, “Firmamento Paisa”, en donde Medellín recibió una estrella llamada ‘Paisa’, que simboliza el ingenio y la berraquera de todos los antioqueños.

Para cerrar el año con broche de oro durante noviembre, Pilsen renovó su imagen, dándole un giro a su identidad de marca, en donde el negro le da un toque de elegancia “*elevating the core*” sin perder el rojo, color que siempre nos ha caracterizado. Durante el lanzamiento reforzamos que nuestra imagen se “engalló” término coloquial que utilizan los paisas para decir que algo mejoró sustancialmente pero también haciendo énfasis en que nuestro sabor es el mismo desde 1904.

## CLUB COLOMBIA

En 2019 Club Colombia defendió su liderazgo en el segmento *premium* local generando valor a través de campañas de *equity*, plataforma *Better World* y plataforma gastronómica.

Inició 2019 con su campaña “100% Malta, 100% Maestría”, que fue la campaña responsable de fortalecer la asociación de credenciales de calidad, y con Fonseca como embajador de la campaña, uno de los cantantes colombianos más importantes en el país, Club Colombia logró un crecimiento significativo en todos los atributos de salud de marca en este período.

En la plataforma de *Better World* (obtuvo el 3er puesto en este concurso de la zona MAZ), Club Colombia fue la abanderada junto con el plan *Siembra Bavaria* de lanzar después de 28 años en el país la primera cerveza hecha con cebada 100% colombiana llamada Club Colombia Siembra. Con esta edición limitada, se desarrollaron 2.600 hectáreas beneficiando a más de 2.400 familias y generando más de 1.000 empleos en el agro colombiano. Adicional a esto, Club Colombia Siembra vendió 2,3K HTL incrementales para la marca y toda su ganancia fue reinvertida en el agro colombiano para continuar el ciclo. Para 2020 Club Colombia seguirá apoyándose en nuestros campesinos y el programa Siembra generando nuevas noticias.

Finalmente, Oktoberfest como gran apuesta del año se reinventó y fortaleció la propuesta de valor con experiencias enfocadas en gastronomía y en engrandecer la apreciación de la cerveza. Esta campaña contribuyó a incrementar asociaciones de calidad y cultura alrededor de la experiencia cervecera, generando 5 millones de impresiones orgánicas y un crecimiento significativo en atributos de diferenciación de marca.

## BBC CERVECERÍA

En 2019, luego de 17 años de ofrecer a los consumidores experiencias únicas a través de sus diferentes estilos de cervezas artesanales, BBC decidió renovarse. Dejó de ser la cervecería pequeña más grande de Colombia, para convertirse en la cervecería artesanal colombiana más relevante en el mundo, llevando su ingenio y sus raíces al mundo de la cerveza premium con nueva imagen, nuevos empaques, nuevas ejecuciones, nuevas experiencias y más cerveza.

Este reposicionamiento de marca se enfocó en responder a las necesidades del consumidor con diseños muy coloridos y llamativos que transmitieran acertadamente los valores funcionales del producto, dejando de lado términos técnicos complejos: “cerveza rubia con miel de abejas, suave” en vez de “cerveza estilo *Honey Ale*, 16 IBU”, por ejemplo. “Experimentar Vale la Pena”, la campaña de lanzamiento de la nueva imagen que estuvo al aire en dos tiempos durante el primer semestre del año, se enfocó en Cajicá, el producto de entrada al mundo de las

cervezas Ale, y la referencia más conocida por los consumidores de BBC. Adicionalmente, BBC llevó a clientes y consumidores su nuevo *toolkit* de Trade que premiuniza la ejecución de la categoría y de la cerveza de barril, y su nueva plataforma de experiencias que exalta lo mejor de los ingredientes colombianos rescatando la vibra de las plazas de mercado.

Siguiendo el camino de la innovación, durante el segundo semestre de 2019 lanzamos: La Cotidiana, la primera cerveza de BBC en lata y la primera colaboración con Bavaria; Trapiche, cerveza roja elaborada con caña de azúcar proveniente del ondulado de Risaralda; La Hechicera, cerveza negra pura malta tostada estilo *Stout* añejada en barricas de ron La Hechicera – el ron más premiado de Colombia en el mundo-, y otras referencias de temporada estuvieron disponibles a lo largo del año.

Gracias a todas las acciones anteriores, el conocimiento de la marca creció un 18% en comparación con 2018, un 32% en reconocimiento y su participación en el mercado pasó de 0,76% a 1,37%. BBC se mantuvo como la cervecera colombiana más premiada en el mundo, con 145 premios internacionales a la calidad, obteniendo en la última versión de los “*World Beer Awards*” 9 galardones. Obtuvo, además, premios a la creatividad en competencias nacionales y mundiales prestigiosas como “*Award of Excellence*” en el “*Communication Arts 2019 Design Annual*” con sus empaques, y una plata en Festival el Dorado con el diseño de La Cotidiana.

### REDD'S

En 2019 Redd's tuvo una serie de iniciativas con el fin de generar *engagement* y conversación positiva alrededor de la marca. Así, el año inició con la iniciativa *The Spot* en el Festival de música Estéreo Picnic (FEP), con esta acción Redd's logró ser la cuarta marca en *share of mentions* de la compañía durante este período de tiempo y alcanzó más de 600.000 impresiones orgánicas.

Adicionalmente, durante los meses de junio y julio, Redd's instauró su plataforma de tardeadores, donde se consolidó la ocasión de consumo de la marca, Las Tardes. Con esta iniciativa, la marca logró más de 1 millón de impresiones durante la campaña y aumentó en un 25% sus usuarios registrados.

Para finalizar el año, bajo la plataforma creativa que se consolidó en 2018 #SinEtiquetas, y aprovechando los meses de raza y tolerancia, Redd's incursionó en un medio antes inexplorado, los *podcast*. Con esta campaña, la marca logró más de 40K impresiones con un 67% en retención de audiencia y más de 500 reproducciones en 20 días.

### COLA & POLA

Durante el 2019 Cola & Pola replanteó su enfoque estratégico para ganar participación del mercado de gaseosas en las ocasiones con comidas. Para reinventarse y diferenciarse del resto de la competencia de bebidas carbonatadas no alcohólicas, la marca se inspiró en una tendencia creciente en Colombia, que se define como: *POPULAR COOL*.

Refrescó su imagen, rediseñó el universo gráfico y sus códigos en comunicación y reforzó la asociación con la comida tradicional colombiana. Este nuevo enfoque estratégico, le trajo excelentes resultados a Cola & Pola, ya que revirtió la tendencia negativa en ventas, creciendo un 27% en promedio mensual y logrando un 4% de crecimiento al finalizar diciembre.

Las conversaciones alrededor de la marca crecieron un 54% apalancadas en contenido *earned media*, y se logró llegar a 38% en *Brand love* cuando el promedio de la marca estaba por debajo de 35%. Adicionalmente, en el mes de noviembre, junto con la marca Poker, Cola & Pola llevó a cabo su primera experiencia de marca con *Piquete Fest* en Zipaquirá, un festival popular que combinó lo mejor de las comidas típicas de la región con música.

Finalmente, para cerrar el 2019, durante el “día de los inocentes” se llevó a cabo una acción que fue tendencia en *twitter* con el numeral #NosCopiaronElRefajo cuando se filtró un video de un comercial chino con una bebida igual al refajo y luego el “día de los inocentes” revelamos que había sido una “inocentada” de la marca y que Cola & Pola sigue siendo el refajo original. Con esta acción, la marca logró más de 3,1 millones de impresiones orgánicas en *Earned Media* y logró ser la segunda marca en *share of mentions* del segmento de gaseosas durante la época de fin de año.

### PONY MALTA

En el 2019 Pony Malta apostó nuevamente al talento de los niños y jóvenes con iniciativas como *Pony Crew*, una plataforma que buscaba acelerar y potenciar nuevos creadores de contenidos digitales, así como entretener a esta generación con un contenido novedoso, inspirado en sus gustos y en su lenguaje digital.

A finales de julio, Pony Malta amplió su portafolio con el lanzamiento de Pony Malta Vital, una nueva malta con 40% menos de azúcar, fortificada con Zinc y el doble de vitaminas del complejo B. Elaborada con ingredientes naturales, sin edulcorantes artificiales, con vitaminas y nutrientes que mantienen los niveles de energía óptimos de los niños en Colombia.

Por otro lado, con la Liga Pony Fútbol 2019 logramos ampliar nuestra cobertura rompiendo récords de participación y ofreciendo a la comunidad un espacio que más allá de promover a las nuevas generaciones del balompié, es una herramienta para la transformación social.

Siendo consecuentes con esta labor, encontramos la oportunidad de generar conciencia con una problemática: la violencia en los estadios, que ha hecho que miles de niños y niñas ya no asistan. Por este motivo, Pony Malta, en alianza con la DIMAYOR y los niños del país, lanzó la iniciativa #NiñosAlEstadio que busca incentivar espacios de respeto y paz, para que las familias y sus menores puedan retornar a los estadios y disfrutar del fútbol profesional colombiano.

## MALTA LEONA

Tras su relanzamiento, Malta Leona no ha dejado de crecer en ventas y salud de marca. Durante el 2019 logró junto a Pony Malta un crecimiento del 5.4% en volumen fortaleciendo nuestro portafolio de maltas.

Malta Leona está dirigida a adultos que buscan una bebida que sepa delicioso, los llene y les dé la energía que necesitan para seguir sus labores del día tras día. Por este motivo, en 2020 seguiremos trabajando en el posicionamiento y diferenciación para la ocasión de consumo: el *break*, con acciones disruptivas en diferentes canales y momentos culturalmente relevantes para los colombianos donde el humor y el hambre estén presentes.

## AGUA ZALVA

En octubre de 2019, decidimos volver a jugar en la categoría de agua con la primera marca del portafolio con un propósito de sostenibilidad: ayudar a proteger los páramos de Colombia y aprovechar la principal apuesta de Bavaria para transformar a Colombia. En tan solo tres meses, Agua Zalva alcanzó casi 20.000 Hlts incrementales a cierre de 2019.

Siguiendo con las tendencias de conservación en 2020, Agua Zalva lanzará nuevas opciones de empaques para que el consumidor pueda hacer más tangible la propuesta de valor de la marca.

## MARCAS GLOBALES

Las marcas globales de la compañía lograron resultados extraordinarios en el 2019. Esto principalmente a la correcta ejecución de los activos y plataformas globales que aseguran la consistencia de estas marcas con presencia a nivel mundial.

## BUDWEISER

Se apalancó no solo en la expansión geográfica de distribución, sino en la construcción de su posicionamiento como una marca de fiesta. Para esto, a través de un robusto programa de embajadores de marcas, logró diferenciar las experiencias, amplificarlas y hacerlas deseables a un costo más eficiente.

Durante el *Estéreo Picnic*, el festival de música más importante de Colombia con más de 90,000 asistentes, activamos el pilar musical con el *BUDXDome*, una experiencia electrónica de alta energía que tenía su propia línea de DJs nacionales e internacionales emergentes, y quienes se presentaron durante el festival de tres días. El Domo fue la experiencia más visitada en el festival con más de 27,000 personas y con más de 72,000 unidades de Budweiser vendidas.

La marca se apalancó también en su patrocinio global de La Liga y la *Premier League* para generar mecánicas promocionales en puntos de venta, medios digitales y exteriores, con las que se lograron más de 146 mil hectolitros de ventas.

## CORONA

Para crear conciencia sobre los problemas que traen los desechos plásticos, Corona trabajó con un influyente y activista conocido llamado Pirry. Pirry documentó el viaje de una botella de plástico en el perfil de Instagram @elviajedelabotella, desde el momento en que puso un *chip* de rastreo y lo arrojó al río más importante de Colombia, hasta que fue rescatado del fondo del océano. Durante este contexto, Corona lanzó la campaña de pago con plástico, en la que se invitó a las personas a cambiar sus botellas de plástico por una cerveza Corona o un conjunto de pitillos de bambú en supermercados y bares *premium*. También abrió una convocatoria de registro en su página web para unirse a las próximas limpiezas de playas, logrando más de 1.700 entradas en 6 días.

Creó también la primera agencia de viajes de una marca de cerveza, en alianza con Aviator, ofreciendo paquetes de turismo para conocer los destinos más exóticos de Colombia.

## STELLA ARTOIS

Continuando con el objetivo de elevar la experiencia de consumo en espacios de gastronomía, Stella lanza su innovación de *Draft* de Stella, enfocando el lanzamiento en tres de los restaurantes más influyentes y conocidos de Colombia. La cena fue exclusivamente para personas

influyentes, medios e invitados especiales. En el transcurso del año, logramos instalar 250 borradores que superaron el objetivo de 200.

En 2019 la marca continuó apoyando los festivales de arte más importantes, en este caso enfocándose en una presencia con experiencias y producto en ArtBo, Barcú y Feria del Millón.

## PRINCIPALES PROYECTOS PARA EL 2020

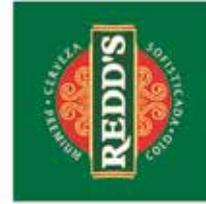
Nuestras marcas masivas locales se encargarán de renovar la categoría de *Core Lager*. Águila se enfocará en exaltar sus atributos funcionales de suavidad, a la vez que apalancándose en innovación, expandirá la franquicia Águila a nuevas ocasiones y consumidores. Aprovechará la plataforma de Copa América 2020 para generar experiencias de consumo y contenido para los consumidores.

Poker se enfocará en la expansión de litro a nivel nacional, y paralelamente buscará blindar su volumen mediante nuevas noticias para sus consumidores como el lanzamiento de la nueva Poker Roja, y el lanzamiento de su plataforma de *Better World*.

Continuaremos la apuesta de premiunización, enfocándonos en la construcción de Budweiser, reforzando sus credenciales de calidad desde su campaña de *Equity King of Beers*, a la vez que activará su plataforma global de experiencias *Budx* para aumentar su comunidad y crear experiencias. Corona será consistente con su campaña de *Equity This is living*, enseñándole a sus consumidores de qué trata la desconexión. Adicionalmente, activará su plataforma de *Better World*, la cual incluye limpieza de playas y océanos. Stella Artois incrementará considerablemente su inversión en medios, principalmente con su campaña *The life Artois* la cual lleva el propósito de marca a la vida, y activará fechas especiales como el “día de la madre” y “día del padre”. Con Club Colombia reforzaremos la comunicación de las variedades del portafolio y seguiremos apoyando los cultivos locales de cebada con una segunda edición limitada.

Para 2020, la categoría de bebidas no alcohólicas continuará dinamizándose: Pony Malta busca sorprender a los niños y *teens* a través de nuevas experiencias con innovaciones de producto y su plataforma de deporte y entretenimiento. Incursionará en territorios como los *e-sports* y dará sorpresas durante La Copa América y La Liga Pony Fútbol. Malta Leona continuará su expansión a través de nuevos formatos más competitivos. Agua Zalva continuará sembrando consciencia y comunicando su propuesta de valor, apalancándose de nuevos formatos.





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

#### 3.1. BAVARIA & CÍA. S.C.A. 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 2019. 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 2018.

#### ESTADO DE RESULTADOS

##### VENTAS NETAS

*En millones de pesos*

Descripción	2019	2018	Var. 2019 2018	% Var. 2019 2018
Cerveza	3,925,771	4,126,329	(200,558)	(4.9%)
Malta	395,394	295,664	99,730	33.7%
Agua	4,807	-	4,807	100.0%
<b>Categoría bebidas</b>	<b>4,325,972</b>	<b>4,421,993</b>	<b>(96,021)</b>	<b>(2.2%)</b>
Servicios y otros	209,484	160,171	49,313	30.8%
<b>Total ventas</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>	<b>(46,708)</b>	<b>(1.0%)</b>

Las ventas netas del 2019 fueron de \$4,535,456 millones, lo que representa una disminución del 1.0% comparado con el 2018 ocasionada principalmente por los mayores descuentos otorgados a compañías vinculadas junto con una disminución del precio, la cual está compensada parcialmente por un mayor volumen de ventas de maltas y agua.

##### COSTO DE VENTAS

*En millones de pesos*

Descripción	2019	2018	Var. 2019 2018	% Var. 2019 2018
Costo de producción	1,291,287	1,084,043	207,244	19.1%
Costos variables	133,901	66,596	67,305	101.1%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>1,425,188</b>	<b>1,150,639</b>	<b>274,549</b>	<b>23.9%</b>

El costo de ventas del 2019 fue de \$1,425,188 millones, registrando un aumento del 23.9% con respecto al 2018, explicado principalmente por mayores costos asociados a la mayor venta a compañías vinculadas junto con mayores

costos en las materias primas que se adquirieron durante el año por efecto de la devaluación del peso.

##### UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2019 fue de \$3,110,268 millones, registrando una disminución del 9.4% con respecto al 2018, explicado principalmente por los menores ingresos como resultado de mayores descuentos a compañías vinculadas, sumado a los mayores costos en la adquisición de la materia prima explicados anteriormente.

##### GASTOS OPERACIONALES

*En millones de pesos*

Descripción	2019	2018	Var. 2019 2018	% Var. 2019 2018
Gastos de distribución	292,879	364,950	(72,071)	(19.7%)
Gastos de mercadeo	279,111	275,900	3,211	1.2%
Gastos fijos	681,640	1,018,247	(336,607)	(33.1%)
Otros ingresos y gastos (netos)	(259,522)	(350,945)	91,423	(26.1%)
<b>Total</b>	<b>994,108</b>	<b>1,308,152</b>	<b>(314,044)</b>	<b>(24.0%)</b>

Frente al año 2018 los gastos operacionales disminuyeron un 24.0%, principalmente por:

- Menores gastos de distribución junto menor inversión en mercadeo como resultado principalmente de la reasignación de gastos a compañías vinculadas.
- Menores gastos fijos como resultado de sinergias derivadas del proceso de integración al igual que eficiencias de estructura organizacional compensado con mayores gastos de amortización por la activación de licencias de software durante el 2019.
- Incremento de los otros ingresos/gastos netos como resultado de mayores dividendos recibidos en un 35.0% compensando parcialmente por el incremento en la pérdida de envases y canastas.

##### UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2019 fue de \$2,116,160 millones y representa una disminución del 0.3% comparada con la del 2018. Por su parte, el margen operacional fue del 46.7%, superior en 400 puntos básicos a la del 2018.

##### IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas

tributarias en 2019 asciende a \$577,568 millones, lo que representa un incremento de \$192,044 millones frente al 2018 como resultado de mayor diferencia en cambio realizada por operaciones con vinculadas del exterior, sumado a un mejor reajuste del costo fiscal de los activos fijos, lo anterior parcialmente compensado con una recuperación de las provisiones tributarias.

## UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2019 ascendió a \$2,354,724 millones con una disminución del 3.7% respecto a la del 2018, donde la utilidad fue de \$2,445,403 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2019 fue de 51.9%, frente al 53.4% en el 2018.

## EBITDA

El EBITDA en el año 2019 fue de \$2,434,176 millones frente a \$2,371,589 millones del mismo período de 2018 y representa el 53.7% de las ventas netas durante el 2019.

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

### ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 refleja un total de activos de \$9,821,947 millones, lo que representa un incremento de 4.0% frente al 31 de diciembre de 2018. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$3,961,006 millones, que representan el 40.3% del total de activos, con un aumento del 5.1% frente al de 2018, como resultado de la aplicación del método de participación.

Las propiedades, planta y equipo por \$2,443,597 millones, que representan el 24.9% del total de los activos, registraron un incremento del 6.2% respecto al 2018, como consecuencia de la mayor adquisición de envases y equipos de frío, junto con el efecto de la implementación de la Norma Internacional de Información Financiera 16.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales de corto y largo plazo, por \$2,670,188 millones, que representan el 27.2% del activo total, presentaron aumento de 3.7% con relación al 2018, debido a mayores ventas con compañías vinculadas.

### PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$6,089,709 millones y representa el 62.0% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo por \$4,712,246 millones, que representan el 77.4% del pasivo total, presentaron un incremento de 2.0% con relación al 2018 por mayores cuentas por pagar a proveedores del exterior por la indisponibilidad de materias primas en el mercado local.

Las provisiones por \$364,000 millones, que representan el 6.0% del pasivo total, presentaron una disminución de 27.2% efecto de la recuperación de provisiones por litigios tributarios.

### PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$3,732,238 millones, registrando un aumento del 3.9% en relación con el 2018, causado principalmente por las utilidades del período, las cuales son compensadas con los dividendos pagados en el año.

## 3.2. BAVARIA & CÍA. S.C.A. CONSOLIDADO

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Bavaria & Cía. S. C. A. y sus subordinadas de forma consolidada durante el año 2019. 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 2018.

### Estado de resultados

#### VENTAS NETAS

*En millones de pesos*

Descripción	2019	2018	Var. 2019 2018	% Var. 2019 2018
Cerveza	6,885,156	6,648,599	236,557	3.6%
Malta	737,056	734,037	3,019	0.4%
Agua	2,721	-	2,721	100.0%
<b>Categoría bebidas</b>	<b>7,624,933</b>	<b>7,382,636</b>	<b>242,297</b>	<b>3.3%</b>
Servicios y otros	6,452	4,609	1,843	40.0%
<b>Total ventas</b>	<b>7,631,385</b>	<b>7,387,245</b>	<b>244,140</b>	<b>3.3%</b>

Las ventas netas del 2019 fueron de \$7,631,385 millones, lo que representa un aumento del 3.3% comparado con el 2018, apalancado en el crecimiento en volúmenes de venta de cerveza y malta, junto con la innovación de aguas que se inició en el año 2019.

## COSTO DE VENTAS

*En millones de pesos*

Descripción	2019	2018	Var. 2019 2018	% Var. 2019 2018
Costo de producción	2,005,839	1,444,449	561,390	38.8%
<b>Total costo de ventas</b>	<b>2,005,839</b>	<b>1,444,449</b>	<b>561,390</b>	<b>38.8%</b>

El costo de ventas del 2019 fue de \$2,0005,839 millones, registrando un aumento del 38.8% con respecto al 2018, explicado principalmente por los costos asociados al mayor volumen de ventas junto con mayores costos en la adquisición de materias primas por efecto de la devaluación del peso.

## UTILIDAD BRUTA

La utilidad bruta del 2019 fue de \$5,625,546 millones, registrando una disminución del 5.34% con respecto al 2018, explicado principalmente por el incremento de los costos asociados con la adquisición de la materia prima explicados anteriormente.

## GASTOS OPERACIONALES

*En millones de pesos*

Descripción	2019	2018	Var. 2019 2018	% Var. 2019 2018
Gastos de distribución	816,797	746,122	70,675	9.5%
Gastos de mercadeo	459,891	348,017	111,874	32.1%
Gastos fijos	1,096,949	1,436,987	(340,038)	(23.7%)
Otros ingresos y gastos (netos)	153,197	255,027	(101,830)	(39.9%)
<b>Total</b>	<b>2,526,834</b>	<b>2,786,153</b>	<b>(259,319)</b>	<b>(9.3%)</b>

Frente al año 2018 los gastos operacionales disminuyeron 9.3%, principalmente por:

- Incremento en los costos de distribución impulsado sobre todo por el incremento en la producción y venta de Corona, sumado al incremento en los fletes de distribución a nivel nacional.
- Incremento en los costos de mercadeo y ventas principalmente por las innovaciones y el nuevo escenario competitivo.

- Disminución de gastos fijos como resultado de sinergias derivadas del proceso de integración, al igual que eficiencias en la estructura organizacional.
- Disminución de otros ingresos y gastos por mayores bajas de activos fijos comparado con el 2018, sumado a menores ingresos por honorarios debido a cambios estratégicos en la estructura global.

## UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional durante el 2019 fue de \$3,098,712 millones y representa una disminución del 1.8% comparada con la del 2018. Por su parte, el margen operacional fue del 40.6% comparado con el 42.7% del año anterior.

## IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias en 2019, asciende a \$ 1,006,693 millones, lo que representa un incremento de \$274,331 millones frente al 2018 como resultado de mayor diferencia en cambio realizada por operaciones con vinculadas del exterior, sumado al mejor reajuste del costo fiscal de los activos fijos, lo anterior parcialmente compensado con una recuperación de las provisiones tributarias.

## UTILIDAD NETA

La utilidad neta del 2019 ascendió a \$2,417,761 millones, con una disminución del 4.48% respecto a la del 2018, donde la utilidad fue de \$2,531,211 millones.

Por su parte, el margen neto para el 2019 fue de 31.7%, frente al 34.3% en el 2018.

## EBITDA

El Ebitda en el año 2019 fue de \$4,255,692 millones, frente a \$2,434,176 millones del mismo período de 2018, y representa el 55.8% de las ventas netas durante el 2019.

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### ACTIVO

El estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2019 refleja un total de activos de \$12,452,273 millones, lo que

representa un incremento de 8% frente al 31 de diciembre de 2018. Sus componentes principales son:

Las inversiones por \$1,159,795 millones, que representan el 9.3% del total de activos, con una disminución del 0.26% frente al de 2018, como resultado de la aplicación del método de participación.

Las propiedades, planta y equipo por \$3,923,773 millones, que representan el 31.5% del total de los activos, registraron un aumento del 7.9% respecto al 2018, como consecuencia de la mayor adquisición de envases y equipos de frío, sumado a mejoras en las plantas de producción junto con el efecto de haberse implementado la Norma Internacional de Información Financiera 16.

Los clientes y otras cuentas por cobrar no comerciales de corto y largo plazo, por \$4,337,202 millones, que representan el 34.8% del activo total, presentaron aumento de 7.5% con relación al 2018 por mayores préstamos por cobrar con la casa matriz.

### PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$8,179,477 millones y representa el 65.7% del total del activo. Sus componentes principales son:

Los proveedores y otras cuentas por pagar de corto y largo plazo por \$6,173,978 millones, que representan el 75.5% del pasivo total, presentaron un incremento de 6.8% con relación al 2018 por mayores cuentas por pagar a proveedores del exterior dada la indisponibilidad de materias primas en el mercado local.

Las provisiones para otros pasivos y gastos por \$436,820 millones, que representan el 5.3% del pasivo total, presentaron una disminución de 17.7%, efecto de la recuperación de provisiones por litigios tributarios.

### PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$4,272,796 millones, registrando un aumento del 5.2% en relación con el 2018, 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 en que lo viene haciendo. Asimismo, la Compañía cuenta con títulos legales y válidos sobre los bienes que utiliza en el desarrollo de sus actividades y cumple oportunamente con sus obligaciones. Aun cuando la Compañía es parte en procesos jurisdiccionales, estima que las sentencias definitivas que se emitan en estos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente su capacidad jurídica, su posición financiera o sus resultados.

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

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

### INFORME SOBRE FACTURAS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la Ley 1676 del 20 de agosto de 2013, dejamos constancia de que Bavaria & CIA S.C.A, no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores durante el año 2019.

## 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 con el objetivo de que la Sociedad logre sus objetivos.

La Junta Directiva delibera con la presencia de por lo menos cuatro de sus miembros y toma decisiones a través del voto afirmativo de cuatro de ellos; también adopta decisiones usando el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros. La Junta Directiva deberá sesionar por lo menos tres veces al año, o cuantas veces lo requiera el interés de la Sociedad, a juicio de la Junta misma, del Presidente de la Compañía o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal.

La Junta Directiva está compuesta por seis (6) miembros principales con sus respectivos suplentes numéricos. En este sentido, a 31 de diciembre de 2019 la Junta Directiva de la Compañía estaba compuesta de la siguiente forma:

Principales	Suplentes
Alejandro Santo Domingo Dávila	Alberto Preciado Arbeláez
Carlos Alejandro Pérez Dávila	Juan Carlos García Cañizares
Rudolf Manuel Hommes Rodríguez	Rafael Rivas Mallarino
Manuel Cipriano Rodríguez Becerra	Luis Guillermo Plata Páez
Carlos Eduardo Klützenschell Lisboa	José Luis González Quiroz
Marcel Martins Regis	Fernando Jaramillo Giraldo

Durante el año 2019 la Junta Directiva sesionó 3 veces.

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

Durante el 2019, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

### INFORME SOBRE OBJETIVIDAD E INDEPENDENCIA DEL REVISOR FISCAL

El Comité de Auditoría de Bavaria & CIA S.C.A recibe trimestralmente del Revisor Fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa, y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del Revisor Fiscal.

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

Durante el 2019, 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 & CIA S.C.A.

## 5. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DURANTE EL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 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 REGIS<sup>1</sup>**

Presidente

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

Alejandro Santodomingo Dávila  
Carlos Alejandro Pérez Dávila  
Rudolf Manuel Hommes Rodríguez  
Manuel Cipriano Rodríguez Becerra  
Carlos Eduardo Klützenschell Lisboa  
Marcel Martins Regis  
Alberto Preciado Arbelaez

Juan Carlos García Cañizares  
Rafael Rivas Mallarino  
Luis Guillermo Plata Paez  
Jose Luis González Quiroz  
Fernando Jaramillo Giraldo

También acogen y hacen suyo este informe de gestión las siguientes personas quienes a 31 de diciembre de 2019 fungieron como administradores:

**JOSE LUIS GONZÁLEZ QUIROZ**

Primer suplente del Presidente de la Compañía

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

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

---

<sup>1</sup> 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 & CIA S.C.A continúe siendo una de las compañías más admiradas, más sólidas y más rentables de Colombia.





**INFORME DE  
AUDITORÍA INTERNA  
Y GESTIÓN DE RIESGOS**

## 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 año 2019 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 2019, 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 de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

**Felipe Faustino Ferreira**  
**Director de Auditoría, Riesgos y Control Interno**

[28 de febrero de 2020]



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 2019.

### **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: Fernando Jaramillo, 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 ratificó a Fernando Jaramillo como su secretario.

### **Cumplimiento de sus funciones**

Durante el 2019 el Comité de Auditoría se reunió 3 veces de manera presencial. El revisor fiscal fue invitado y asistió a todas las reuniones del Comité de Auditoría como lo dispone la Ley 964 de 2005. En cada reunión expuso un informe sobre su actividad del período, el cual fue discutido y analizado por el Comité.

La labor principal durante estas reuniones fue la de analizar:

- Los informes financieros previo 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 Etica

Adicionalmente, el Comité de Auditoría revisa y hace recomendaciones a la Junta Directiva sobre los informes que se presentarán a la asamblea ordinaria de accionistas.

**Luis Guillermo Plata**  
**Presidente del Comité**  
Febrero 28 de 2020





# INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

**A los señores Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. A.)**

**Descripción del Asunto Principal**

En desarrollo de mis funciones de Revisor Fiscal de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. A.), y en atención a lo establecido en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, me es requerido informar a la Asamblea de Accionistas si durante el año terminado el 31 de diciembre de 2019 en la Compañía hubo y fueron adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes o de terceros en su poder y sobre el adecuado cumplimiento por parte de los administradores de la Compañía de ciertos aspectos regulatorios establecidos en diferentes normas legales y estatutarias.

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

**Responsabilidad de la Administración**

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

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

**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 2019 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 Asambleas 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 2019, 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. (antes Bavaria S. A.), para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los Numerales 1 y 3 del Artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito ni distribuido a otros terceros.

**Javier Mauricio Enciso Rincón.**  
**Revisor Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.  
6 de marzo de 2020



# ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

## INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### A los señores Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. A.)

#### Opinión

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Bavaria & Cia S. C. A (antes Bavaria S. A.), los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2019 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 el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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. (antes Bavaria S. A.) al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

#### Bases para la opinión

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

Soy independiente de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. 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 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 responsables de la dirección de la Entidad sobre los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración consideró 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 responsables de la dirección de la Entidad son responsables por la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

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

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que 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 ser causa de que la Entidad deje de ser un negocio en marcha.
- Evalúo 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 responsables 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.

También proporcioné a los responsables de la dirección de la Entidad una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones que se puede esperar razonablemente que pudiesen afectar mi independencia y, en caso de presentarse, las correspondientes salvaguardas.

### **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 2019 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 2019 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 la Compañía se ajustan a los estatutos y a las órdenes y a las instrucciones de la Asamblea de Accionistas y si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado de fecha 6 de marzo de 2020.

**Javier Mauricio Enciso Rincón.**  
**Revisor Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.  
6 de marzo de 2020

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA



### Señores

#### Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A. (antes Bavaria S.A.)

El suscrito representante legal de Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S.A.) certifica que los estados financieros, el informe de gestión y los demás documentos que de conformidad con el artículo 446 del Código de Comercio se presentarán a la Asamblea General de Accionistas, con fecha de corte 31 de diciembre de 2019 y 2018, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Bavaria & Cía. S.C.A. (antes Bavaria S.A.)

Bogotá, D. C., 28 de febrero de 2020.

### **Fernando Jaramillo Giraldo**

Representante Legal

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA



### Señores

#### Accionistas de Bavaria & Cía. S.C.A. (antes Bavaria S.A.)

Los suscritos representante legal y contador de Bavaria & Cía. S.C.A. (antes Bavaria S.A.) certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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. (antes Bavaria S.A.)
- b. Las afirmaciones contenidas en los estados financieros de Bavaria & Cía. S.C.A. (antes Bavaria S.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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.
- 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., 28 de febrero de 2020.

**Fernando Jaramillo Giraldo**

Representante Legal

**José Santos Solano Quintero**

Contador público

Tarjeta profesional No. 164360-T

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO

<i>En millones de pesos</i>		Al 31 de diciembre de	
<b>ACTIVO</b>	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>NO CORRIENTE</b>			
Activos intangibles	14	137,597	127,249
Inversiones	10	3,961,006	3,768,727
Activos financieros	4	4,693	4,054
Propiedades, planta y equipo	13	2,443,597	2,300,857
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	8,606	16,226
<b>Total no corriente</b>		<b>6,555,499</b>	<b>6,217,113</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Inventarios	18	286,627	270,363
Clientes y otras cuentas a cobrar	17	2,661,582	2,557,795
Activos por impuestos corrientes	11	232,560	202,412
Instrumentos financieros derivados	16	13,431	69,625
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	72,248	123,269
<b>Total corriente</b>		<b>3,266,448</b>	<b>3,223,464</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>9,821,947</b>	<b>9,440,577</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por prestaciones por jubilación	27	283,640	277,128
Provisiones	28	292,475	446,882
Pasivo por impuestos diferidos	26	283,284	32,064
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	2,595,194	2,577,258
Obligaciones con instrumentos financieros	24	55,574	69,769
Pasivos por arrendamientos	25	10,224	-
<b>Total no corriente</b>		<b>3,520,391</b>	<b>3,403,101</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	2,117,052	2,040,678
Obligaciones con instrumentos financieros	24	38,168	33,076
Instrumentos financieros derivados	16	33,121	23,301
Provisiones	28	71,525	53,031
Pasivos por arrendamientos	25	1,199	-
Pasivos por impuesto corriente	11	308,253	296,674
<b>Total corriente</b>		<b>2,569,318</b>	<b>2,446,760</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>6,089,709</b>	<b>5,849,861</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	2,123,138	1,890,286
Pérdidas acumuladas	21	(888,711)	(888,060)
Utilidad del ejercicio	21	2,354,724	2,445,403
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>3,732,238</b>	<b>3,590,716</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>9,821,947</b>	<b>9,440,577</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

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

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

## ESTADO DE RESULTADOS SEPARADO

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de		
	Notas	2019	2018
Ingresos ordinarios	6	4,535,456	4,582,164
Costo de producción	7	(1,291,287)	(1,084,043)
Costos variables	7	(133,901)	(66,596)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>3,110,268</b>	<b>3,431,525</b>
Gastos de distribución	7	(292,879)	(364,950)
Gastos de mercadeo	7	(279,111)	(275,900)
Gastos fijos	7	(681,640)	(1,018,247)
Otros ingresos (gastos) netos	6	259,522	350,945
<b>Utilidad operacional</b>		<b>2,116,160</b>	<b>2,123,373</b>
Ingresos (gastos) financieros	9	(164,000)	(307,231)
Método de participación	10	980,132	1,014,784
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>2,932,292</b>	<b>2,830,926</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(577,568)	(385,523)
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,354,724</b>	<b>2,445,403</b>
<b>Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos</b>		<b>9,561.13</b>	<b>9,929.32</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO**

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

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**

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

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

En millones de pesos

Año terminado el 31 de diciembre de

	Nota	2019	2018
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>2,354,724</b>	<b>2,445,403</b>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados</b>			
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	16	9,126	(8,721)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	16	(75,140)	56,742
Cobertura natural <i>commodities</i>	16	-	1,428
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas		(102,137)	20,517
Superávit método de participación	10	(6,374)	(86,817)
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados</b>		<b>(174,525)</b>	<b>(16,851)</b>
<b>Otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados</b>			
Valuación instrumentos financieros	4	640	424
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones posempleo	10	(13,527)	2,868
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados</b>		<b>(12,887)</b>	<b>3,292</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>2,167,312</b>	<b>2,431,844</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

 Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO**

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

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**

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

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

<i>En millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,433,952</b>	<b>3,586,105</b>	<b>6,163,144</b>
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2,445,403	2,445,403
Superávit método de participación	-	-	(86,817)	-	(86,817)
Otros resultados integrales	-	-	73,258	-	73,258
Dividendos decretados	-	-	-	(2,373,558)	(2,373,558)
Constitución de reservas	-	-	(530,107)	530,107	-
Efecto fusión SAB Colombia S. A. S.	-	-	-	(2,630,714)	(2,630,714)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,890,286</b>	<b>1,557,343</b>	<b>3,590,716</b>
Efecto por adopción NIIF 16	-	-	-	(651)	(651)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,890,286</b>	<b>1,556,692</b>	<b>3,590,065</b>
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)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,123,138</b>	<b>1,466,013</b>	<b>3,732,238</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**JOSÉ SANTOS SOLANO QUINTERO**

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

**JAVIER MAURICIO ENCISO RINCÓN**

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

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de		
	Nota	2019	2018
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>			
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,354,724</b>	<b>2,445,403</b>
<b>Ajuste a los resultados</b>			
Depreciaciones	13	266,640	236,994
Amortizaciones	14	51,376	11,222
Provisión de cuentas financieras por cobrar	17	417	543
Provisión de inventarios	18	(179)	(1,111)
Método de participación	10	(980,132)	(1,014,784)
Provisión procesos jurídicos y laborales	28	(135,913)	48,450
Provisión para impuesto sobre la renta	11	577,565	408,037
(Utilidad)/pérdida en venta y/o bajas de propiedad, planta y equipo	6	4,574	(7,975)
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>2,139,072</b>	<b>2,126,779</b>
Cuentas financieras por cobrar	17	61,666	155,288
Activos por instrumentos financieros derivados	16	56,194	(60,600)
Inventarios	18	(16,085)	(38,003)
Activos financieros	4	(639)	-
Cuentas por cobrar intercompañías	17	(158,250)	(232,343)
Activos por impuestos corrientes	11	(30,148)	34,565
Pasivos por instrumentos financieros derivados	16	9,820	12,905
Pasivos por impuestos corrientes	11	(308,103)	(478,577)
Pasivos por impuestos diferidos	26	(6,663)	(21,058)
Cuentas por pagar intercompañías	23	21,904	2,273,557
Proveedores y otras cuentas a pagar	23	72,406	74,552
Obligaciones por prestaciones por jubilación	27	6,512	(18,619)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	10	775,310	696,151
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	13	46,834	204,440
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>		<b>2,669,830</b>	<b>4,729,037</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>			
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13	(450,697)	(385,511)
Reconocimiento de activos por derecho de uso	13	(10,091)	-
Movimientos netos de intangibles	14	(61,724)	(41,194)
Venta de inversiones en subsidiarias	10	6,170	-
Adquisición de inversiones en dependientes	10	-	(3,442)
Efecto fusión SAB Colombia	21	-	(2,630,714)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(516,342)</b>	<b>(3,060,861)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>			
Obligaciones financieras	24	(9,103)	(30,341)
Pasivos por arrendamientos	25	11,423	-
Otros resultados integrales	22	(181,038)	73,258
Dividendos decretados	21	(2,025,140)	(2,373,558)
Efecto adopción NIIF 16	13	(651)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>		<b>(2,204,509)</b>	<b>(2,330,641)</b>
Aumento en efectivo y sus equivalentes		(51,021)	(662,465)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio		123,269	785,734
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>19</b>	<b>72,248</b>	<b>123,269</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

**FERNANDO JARAMILLO**

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 SEPARADOS

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

### 1. INFORMACIÓN GENERAL

Bavaria & Cía. S.C.A. (antes Bavaria S.A.) es la matriz del Grupo Empresarial Bavaria (GEB) y su domicilio principal es en la ciudad de Bogotá D.C. Fue constituida como sociedad comercial anónima, de nacionalidad colombiana, mediante escritura pública número 3111 del 4 de noviembre de 1930, de la Notaría Segunda de Bogotá, bajo el nombre de Consorcio de Cervecería Bavaria S.A., a través del aporte de dos cervecerías existentes con operaciones que databan desde 1889. El 29 de mayo de 1959, mediante escritura pública número 1971, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad cambió su nombre por el de Bavaria S. A. En 1997 la Compañía llevó a cabo un proceso de escisión dando origen, mediante escritura pública número 3745 del 27 de noviembre de 1997, de la Notaría Séptima de Bogotá, a la sociedad Valores Bavaria S. A. El 27 de diciembre de 2002, mediante escritura pública 2828, de la Notaría Séptima de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a las sociedades Malterías de Colombia S. A. y Cervecería Águila S. A. El 30 de agosto de 2007, mediante escritura pública 2754 de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Cervecería Leona S. A. Mediante escritura pública 964 del 22 de abril de 2009, de la Notaría Once de Bogotá, la sociedad absorbió por fusión a la sociedad Latin Development Corporation. El 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 98.48%.

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 2019 el porcentaje de participación es del 99.1%.

La administración de Bavaria 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 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.

## 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 28 de febrero de 2020. 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. Hasta el año 2016 el período estatutario era semestral, con cortes a 30 de junio y 31 de diciembre.

### 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 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 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; y
- el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados no se

reconocen como un activo en períodos subsiguientes. Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil estimada, 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 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

Desde el 1 de enero de 2018 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; o
- 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 instrumentos 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:

- (i) el modelo de negocio de la Compañía para administrar el activo; y
- (ii) 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 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.

### (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 pérdidas 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; e
- 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) 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 el hecho de que el deudor no pudo realizar los pagos acordados originalmente. Las diferencias en el importe en libros también se reconocen en 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).

#### **(iv) 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 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.

#### **(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. 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 difieren 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 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 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 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 “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.

### 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 a los costos de financiamiento y a las diferencias en cambio. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones menos los gastos de venta variables que apliquen.

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

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

El valor neto realizable se basa en la estimación de los precios de venta menos los costos 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 de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera, y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “gastos de administración y ventas”. Cuando una cuenta por cobrar se

considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta “gastos de administración y ventas” en el estado de resultados.

Todos los saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen un plazo de crédito acordado de 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 de efectivo

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

### 2.11. 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 posempleo

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, o cuando un empleado acepta voluntariamente su baja a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce indemnizaciones por terminación de contrato cuando se pueda demostrar su compromiso de poner fin al contrato de sus empleados de acuerdo a un plan formal detallado, o como resultado de una oferta hecha para fomentar el retiro voluntario. Los beneficios que vencen en más de 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 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 en 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 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 de 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 periodo 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 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 dentro del rubro de propiedades, planta y equipo; 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; y
- 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; y
- 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 doce meses o menos.

### 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.

#### Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018

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

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

### 2.17. 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. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2020 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2270 de 2019 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018, incluyendo una nueva interpretación emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de esta nueva interpretación de acuerdo con los análisis efectuados por la Compañía se describe a continuación.

#### CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta Interpretación aclara 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.

La Compañía efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios a los mismos.

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

#### NIIF 17 - Contratos de Seguros

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

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

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

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

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

flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).

- (e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del período en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- (f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- (g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la Norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta norma.

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

## 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.

a) Riesgo de mercado

(i) 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.

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.

31 de diciembre de 2019												
	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	Nuevo sol peruano	Equivalente en millones de pesos	Franco suizo	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos financieros</b>												
Inversiones	634,713,209	2,080,043	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	5,962,856	19,541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar vinculadas	749,735	2,457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	159,527	523	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>641,585,327</b>	<b>2,102,564</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros</b>												
Cuentas por pagar vinculadas	41,228,484	135,112	5,833,814	21,462	-	-	242,727,186	42,127	34,906	34	-	-
Proveedores del exterior	42,970,901	140,822	5,045,976	18,564	10,804	47	3,641,596	632	-	-	44	-
<b>Posición pasiva</b>	<b>84,199,385</b>	<b>275,934</b>	<b>10,879,790</b>	<b>40,026</b>	<b>10,804</b>	<b>47</b>	<b>246,368,782</b>	<b>42,759</b>	<b>34,906</b>	<b>34</b>	<b>44</b>	<b>-</b>
<b>Posición neta</b>	<b>557,385,942</b>	<b>1,826,630</b>	<b>(10,879,790)</b>	<b>(40,026)</b>	<b>(10,804)</b>	<b>(47)</b>	<b>(246,368,782)</b>	<b>(42,759)</b>	<b>(34,906)</b>	<b>(34)</b>	<b>(44)</b>	<b>-</b>

31 de diciembre de 2018												
	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	Nuevo sol peruano	Equivalente en millones de pesos	Corona checa	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos financieros</b>												
Inversiones	528,974,559	1,719,035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,062,294	6,702	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar vinculadas	97,896,994	318,141	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clientes del exterior	50,978	166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posición activa</b>	<b>628,984,825</b>	<b>2,778,422</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros</b>												
Cuentas por pagar vinculadas	2,631,703	8,552	10,206,767	37,933	-	-	534,723,686	88,554	101,113	98	-	-
Proveedores del exterior	24,354,031	79,145	12,482	46	99,886	412	-	-	-	-	289,264	42
<b>Posición pasiva</b>	<b>26,985,734</b>	<b>87,697</b>	<b>10,219,249</b>	<b>37,979</b>	<b>99,886</b>	<b>412</b>	<b>534,723,686</b>	<b>88,554</b>	<b>101,113</b>	<b>98</b>	<b>289,264</b>	<b>42</b>
<b>Posición neta</b>	<b>601,999,091</b>	<b>2,690,725</b>	<b>(10,219,249)</b>	<b>(37,979)</b>	<b>(99,886)</b>	<b>(412)</b>	<b>(534,723,686)</b>	<b>(88,554)</b>	<b>(101,113)</b>	<b>(98)</b>	<b>(289,264)</b>	<b>(42)</b>

La Compañía tiene coberturas de flujos de caja en moneda extranjera: en activos \$665,048 millones al 31 de diciembre de 2019 (31 de diciembre de 2018, \$902,029 millones) y en pasivos financieros \$300,428 millones al 31 de diciembre de 2019 (31 de diciembre de 2018, \$130,931 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 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018
Dólar estadounidense	3,277.14	3,249.75
Euro	3,678.92	3,715.44
Libra esterlina	4,342.21	4,139.53
Nuevo sol peruano	987.98	966.32
Peso mexicano	173.56	165.03
Franco suizo	3,385.12	3,297.90
Corona checa	144.83	144.39

## (ii) 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 2019, 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.

## (iii) Riesgo de precio

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

Al 31 de diciembre de 2019 el valor teórico de los derivados de productos básicos asciende a \$118,255 millones (31 de diciembre de 2018, \$126,825 millones). En estos contratos

no se han proporcionado análisis de sensibilidad debido a que el impacto es considerado irrelevante.

### b) 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 antes de que inicien las ventas.

### c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez comprende el riesgo que tiene la Compañía de encontrar dificultades para obtener los fondos necesarios con los cuales 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 financieras
<b>A 31 de diciembre de 2019</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,117,052	105,632	2,489,562	4,712,246
Obligaciones financieras	33,282	29,290	37,800	100,372
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	-	33,121
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>2,183,455</b>	<b>134,922</b>	<b>2,527,362</b>	<b>4,845,739</b>
<b>A 31 de diciembre de 2018</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,040,678	87,696	2,489,562	4,617,936
Obligaciones financieras	42,228	37,818	40,825	120,871
Instrumentos financieros derivados	23,301	-	-	23,301
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>2,106,207</b>	<b>125,514</b>	<b>2,530,387</b>	<b>4,762,108</b>

## d) Gestión de capital

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

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

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

## e) 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	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	13,431	-	13,431
Activos financieros (1)	-	4,693	-	4,693
<b>Activos al 31 de diciembre de 2019</b>	-	<b>18,124</b>	-	<b>18,124</b>
<b>Activos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	69,625	-	69,625
Activos financieros (1)	-	4,054	-	4,054
<b>Activos al 31 de diciembre de 2018</b>	-	<b>73,679</b>	-	<b>73,679</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	33,121	-	33,121
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2019</b>	-	<b>33,121</b>	-	<b>33,121</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos financieros derivados	-	23,301	-	23,301
<b>Pasivos al 31 de diciembre de 2018</b>	-	<b>23,301</b>	-	<b>23,301</b>

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cía. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	3,784	3,465
Hoteles Estelar S. A.	909	588
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>4,693</b>	<b>4,053</b>

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.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	965,477	11,947	(2,684)	1,032,960	69,454	(12,804)
Contratos de productos básicos	118,256	1,484	(30,437)	116,825	171	(10,497)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>1,083,733</b>	<b>13,431</b>	<b>(33,121)</b>	<b>1,149,785</b>	<b>69,625</b>	<b>(23,301)</b>

Los instrumentos financieros derivados corrientes relacionados con la financiación ascienden a un pasivo neto por valor de \$19,690 millones al 31 de diciembre de 2019 (al 31 de diciembre de 2018 ascendieron a un activo neto por valor de \$46,324 millones).

### Derivados designados como instrumento de cobertura

#### (i) 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 doce 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 2019 el monto teórico de los contratos a plazo para el precio de compra de maíz y de aluminio es de \$118,256 millones (al 31 de diciembre de 2018, \$116,825 millones).

### Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

#### (i) Contratos de divisas a plazo

La Compañía ha celebrado contratos de divisas a plazo para gestionar la exposición a las divisas a corto plazo

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

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Contratos de productos básicos	(143,197)	539
Contratos de divisas a plazo	64,751	(8,163)

## 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 con base 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 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 con base en 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 posempleo

La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de posempleo 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 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 doce 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 que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

#### Fuentes externas de información

- (i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más de lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- (ii) Durante el período han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con

una incidencia adversa sobre la entidad, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que la compañía opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.

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

### Fuentes internas de información

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

### 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; y
- 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	
	2019	2018
Venta de bienes	5,385,591	5,188,400
Descuentos	(850,135)	(606,236)
<b>Total Ingresos</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>

Los ingresos ordinarios de Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. 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	
	2019	2018
<b>Región geográfica</b>		
Colombia	4,438,646	4,516,253
Otros países	96,810	65,911
<b>Total ingresos</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>
<b>Tipo de cliente</b>		
Clientes POS	-	3,379,374
Clientes KA	-	94,599
Supermercados	4,081,910	256,468
Distribuidores	453,546	851,723
<b>Total ingresos</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>
<b>Tipo de contrato</b>		
Verbal	-	3,379,374
Firmado	4,535,456	1,202,790
<b>Total ingresos</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>
<b>Duración del contrato</b>		
Corto plazo	453,546	3,473,974
Largo plazo	4,081,910	1,108,190
<b>Total ingresos</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>
<b>Canales de ventas</b>		
Directamente a clientes	4,081,910	3,730,441
Distribuidores	453,546	851,723
<b>Total ingresos</b>	<b>4,535,456</b>	<b>4,582,164</b>

## 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	
	2019	2018
<b>Otros ingresos</b>		
Dividendos recibidos	442,829	327,051
Recuperación provisión contingencias	41,655	-
Otros menores	15,708	64,422
Utilidad/pérdida en venta o baja de PPE	5,821	7,975
Utilidad en venta de inversiones	1,471	-
Ingreso por regalías	-	158,785
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	-	4,747
<b>Total otros ingresos</b>	<b>507,484</b>	<b>562,980</b>
<b>Otros gastos</b>		
Honorarios corporativos	(235,042)	(162,173)
Roturas, bajas, ajustes de botellas y canastas	(10,394)	-
Otros menores	(1,804)	(61)
Operaciones de cobertura	(722)	(940)
Provisión contingencias	-	(48,861)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(247,962)</b>	<b>(212,035)</b>
<b>Total otros ingresos y gastos netos</b>	<b>259,522</b>	<b>350,945</b>

## 7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Costo de producción	(1,291,287)	(1,084,043)
Costo de distribución	(292,879)	(364,950)
Costo de mercadeo	(279,111)	(275,900)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(253,271)	(187,956)
Gastos por beneficios a los empleados	(155,350)	(515,828)
Otros gastos	(139,871)	(136,510)
Costos variables	(133,901)	(66,596)
Gastos administrativos y operativos	(95,146)	(154,458)
Gastos de tecnología	(38,002)	(23,495)
<b>Total costos y gastos por naturaleza</b>	<b>(2,678,818)</b>	<b>(2,809,736)</b>

## 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	
	2019	2018
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(118,747)	(406,877)
Costos de seguridad social	(13,902)	(22,497)
Costos por pensiones	(12,663)	(21,964)
Otros beneficios	(8,804)	(16,566)
Servicios preventa / televenta	(1,234)	(47,924)
<b>Total gastos por beneficios a empleados</b>	<b>(155,350)</b>	<b>(515,828)</b>

## 9. INGRESOS (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	
	2019	2018
<b>Gasto por intereses</b>		
Entidades vinculadas	(229,772)	(267,921)
Pagos a terceros	(43,549)	(39,581)
Pasivos por arrendamientos	(14,026)	(15,470)
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>(287,347)</b>	<b>(322,972)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	8,142	29,826
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	4,236	8,575
Ingresos de terceros	90	150
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>12,468</b>	<b>38,551</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Coberturas de flujos de efectivo	(11,131)	(15,860)
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>(11,131)</b>	<b>(15,860)</b>
<b>Diferencia en cambio</b>		
Ganancia/Pérdida por diferencia en cambio	122,010	(6,950)
<b>Total diferencia en cambio</b>	<b>122,010</b>	<b>(6,950)</b>
<b>Total ingresos (gastos) financieros netos</b>	<b>(164,000)</b>	<b>(307,231)</b>

## 10. INVERSIONES

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
En acciones	2,844,676	2,665,871
En acciones comunes financieras	145,446	135,626
En acciones comunes transporte y comunicación	21,604	17,950
En asociadas	949,280	949,280
<b>Total inversiones</b>	<b>3,961,006</b>	<b>3,768,727</b>

### 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	
	2019	2018
<b>Acciones</b>		
Cervecería Unión S. A.	890,489	918,017
Cervecería del Valle S. A.	738,898	890,479
Impresora del Sur S. A. S.	75,058	76,668
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	4,904	4,899
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	4,562	2,609
Maltería Tropical S. A. S.	2	2
Cervecería Nacional Holding S.A. (Panamá)	1,130,763	773,197
<b>Subtotal acciones</b>	<b>2,844,676</b>	<b>2,665,871</b>
<b>Acciones comunes financieras</b>		
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	145,446	135,626
<b>Subtotal acciones comunes financiera</b>	<b>145,446</b>	<b>135,626</b>
<b>Acciones comunes transporte y comunicación</b>		
Transportes TEV S. A. S.	21,604	17,950
<b>Subtotal acciones comunes transporte y comunicación</b>	<b>21,604</b>	<b>17,950</b>
<b>Total inversiones en subsidiarias</b>	<b>3,011,726</b>	<b>2,819,447</b>

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

En millones de pesos	
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>2,587,631</b>
Dividendos recibidos	(696,151)
Método de participación patrimonial	927,967
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2,819,447</b>
Dividendos recibidos	(775,310)
Método de participación patrimonial	973,759
Venta de acciones	(6,170)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3,011,726</b>

#### Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.) tenía directamente, o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación, obteniéndose una utilidad neta en el año de enero a diciembre de 2019 de \$980,133 millones, según se detalla a continuación.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

*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.	94.80	38,360	23,942	148	14,270
Cervecería del Valle S. A.	94.46	882,719	365,570	(1)	517,150
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	92.00	4,098	2,051	-	2,047
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	83.14	357,567	362,384	(4,817)	-
Cervecería Unión S. A.	80.12	438,554	207,073	(1,560)	233,041
Impresora del Sur S. A. S.	49.99	22,164	13,398	(36)	8,802
Transportes TEV S. A. S.	49.09	3,654	3,715	(61)	-
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	12.00	1,953	2,000	(47)	-
<b>A 31 de diciembre de 2019</b>		<b>1,749,069</b>	<b>980,133</b>	<b>(6,374)</b>	<b>775,310</b>

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

*En millones de pesos*

Subsidiaria	Activo	Pasivo	Resultados
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	159,561	6,567	25,255
Cervecería del Valle S. A.	1,336,032	596,255	386,998
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	22,159	16,837	2,229
Cervecería Nacional Holding S. A. (Panamá)	4,815,005	4,022,148	435,872
Cervecería Unión S. A.	1,709,045	1,023,797	258,457
Impresora del Sur S. A. S.	208,767	67,522	26,796
Transportes TEV S. A. S.	59,419	13,712	7,566
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	134,597	96,582	16,663
Maltería Tropical S. A. S.	305,959	14,160	54,462

## 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	
	2019	2018
UCP Backus & Johnston S. A. A.	692,192	692,192
Racetrack Perú S. R. L.	253,646	253,646
Cervecería Nacional CN S. A.	3,442	3,442
<b>Total inversiones en asociadas</b>	<b>949,280</b>	<b>949,280</b>

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	6,703,817	4,596,557	4,892,018	1,926,359	17.60%
Racetrack Perú S. R. L.	Perú	4,241,417	56,492	-	1,515,941	6.10%
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	1,392,133	866,750	1,152,713	321,589	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	
	2019	2018
Anticipo de impuesto de renta	149,560	202,412
Descuentos tributarios	79,298	-
Anticipo de impuestos (obras por impuestos)	3,702	-
<b>Total activos por impuestos de renta corrientes</b>	<b>232,560</b>	<b>202,412</b>

### 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	
	2019	2018
Impuesto a la renta	304,551	296,674
Impuesto a la renta (obras por impuestos)	3,702	-
<b>Total pasivos por impuestos corriente</b>	<b>308,253</b>	<b>296,674</b>

Los montos registrados como obras por impuestos corresponden a los valores que se utilizaron como modalidad de pago en la declaración de la renta para la vigencia del 2018.

### 11.3. Impuesto sobre las ganancias

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

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	319,685	408,037
Impuesto sobre la renta diferido (ver nota 26)	257,883	(22,514)
<b>Total impuesto sobre las ganancias</b>	<b>577,568</b>	<b>385,523</b>

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	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>2,932,292</b>	<b>2,830,926</b>
Tasa de impuesto de renta vigente	33%	37%
Impuesto calculado con la tarifa aplicable a la Compañía	967,656	934,206
<b>Efectos impositivos de:</b>		
Ingresos método de participación	(323,443)	(315,483)
Dividendos recibidos NO gravados	(146,926)	(107,791)
Deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	(48,859)	(43,084)
Ajuste provisiones	(13,746)	14,060
Ajuste de tasa	(12,468)	(21,370)
Amortización crédito mercantil	(6,621)	(5,297)
Venta activos fijos	(5,748)	-
Otros	(2,803)	(23,917)
Liberación provisión swaps	83,128	-
Costos y gastos ejercicios anteriores	55,561	(16,464)
Mesadas pensionales	13,995	-
Impuestos NO deducibles	10,103	6,727
Regalías impuestos CAN	7,519	(36,064)
Arrendamiento <i>leasing</i>	220	-
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>577,568</b>	<b>385,523</b>

La tasa de impuesto de renta aplicable de acuerdo con la legislación colombiana fue de 33% para el 2019 y 37% para el año 2018. La reducción en la tarifa de impuesto sobre la renta aplicable a la Compañía se debe a cambios en la legislación tributaria colombiana.

El impuesto diferido que se espera revertir a partir del año 2019 se ha calculado usando las tarifas de impuestos aplicables en Colombia para cada período (33% para 2019, 32% para 2020, 31% para 2021 y 30% para 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 2019			31 de diciembre de 2018		
	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos	Antes de impuestos	Cargos de impuestos	Después de impuestos
Ganancias / (pérdidas) actuariales	(20,189)	6,663	(13,526)	3,387	(550)	2,837
Ganancias / (pérdidas) operaciones de cobertura	-	-	-	4,865	(1,327)	3,538

## 12. GANANCIAS POR ACCIÓN

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. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 246,280,934 acciones en circulación y ascendió a \$9,929.32.

## 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
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>1,028,736</b>	<b>872,695</b>	<b>185,989</b>	<b>261,386</b>	<b>2,348,806</b>
Adiciones	1,545	5,902	73,793	304,285	385,525
Retiros	(137,870)	(14,206)	(17,216)	(27,174)	(196,466)
Traslados	96,136	100,827	6,425	(203,402)	(14)
Depreciación	(18,310)	(158,424)	(60,260)	-	(236,994)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>970,237</b>	<b>806,794</b>	<b>188,731</b>	<b>335,095</b>	<b>2,300,857</b>

Implementación NIIF 16	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
Costo	14,054	2,920	-	-	16,974
Depreciación	(4,089)	(2,794)	-	-	(6,883)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>9,965</b>	<b>126</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,091</b>

En millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcción en curso	Total
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2019</b>	<b>980,202</b>	<b>806,920</b>	<b>188,731</b>	<b>335,095</b>	<b>2,310,948</b>
Adiciones	7,011	38,453	172,900	235,476	453,840
Retiros	(12,565)	(21,108)	(17,735)	-	(51,408)
Traslados	37,757	324,633	755	(374,263)	(11,118)
Provisión	-	7,975	-	-	7,975
Depreciación	(23,065)	(178,830)	(64,745)	-	(266,640)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>989,340</b>	<b>978,043</b>	<b>279,906</b>	<b>196,308</b>	<b>2,443,597</b>

31 de diciembre de 2019	Costo	Depreciación	Neto	31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,231,647	(242,307)	989,340	Terrenos y edificios	1,186,880	(216,643)	970,237
Planta, vehículos y sistemas	3,096,652	(2,118,609)	978,043	Planta, vehículos y sistemas	2,801,067	(1,994,274)	806,793
Envases y empaques	586,742	(306,836)	279,906	Envases y empaques	491,473	(302,741)	188,732
Construcción en curso	196,308	-	196,308	Construcción en curso	335,095	-	335,095
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>5,111,349</b>	<b>(2,667,752)</b>	<b>2,443,597</b>	<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>4,814,515</b>	<b>(2,513,658)</b>	<b>2,300,857</b>

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

Los gastos por depreciación del año 2019 por valor de \$266,640 millones (2018 por valor de \$236,994 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 2019 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 2019 y diciembre de 2019, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

### 13.1. Derechos de uso

A 31 de diciembre de 2018 se tenían reconocidos activos por derechos de uso correspondientes a arrendamientos financieros 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
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2018</b>	-	<b>128,145</b>	<b>128,145</b>
Retiros	-	(1,237)	(1,237)
Traslados	-	1,193	1,193
Depreciación	-	(33,934)	(33,934)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2018</b>	-	<b>94,167</b>	<b>94,167</b>

Implementación NIIF 16	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Costo	14,054	2,920	16,974
Depreciación	(4,089)	(2,794)	(6,883)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>9,965</b>	<b>126</b>	<b>10,091</b>

<i>En millones de pesos</i>	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>9,965</b>	<b>94,293</b>	<b>104,258</b>
Adiciones	4,178	19,344	23,522
Retiros	-	(5)	(5)
Traslados	-	6,685	6,685
Depreciación	(4,111)	(37,491)	(41,602)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>10,032</b>	<b>82,826</b>	<b>92,858</b>

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
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>210,261</b>	<b>(117,403)</b>	<b>92,858</b>

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Planta, vehículos y sistemas	163,137	(68,970)	94,167
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>163,137</b>	<b>(68,970)</b>	<b>94,167</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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	
	2019	2018
No más de un año	38,301	42,228
Después de un año y no más de cinco años	139,410	78,637
<b>Total desembolsos futuros</b>	<b>177,711</b>	<b>120,865</b>

## 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
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>39,306</b>	<b>57,971</b>	<b>97,277</b>
Adiciones	547	40,647	41,194
Amortización	(11,222)	-	(11,222)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>28,631</b>	<b>98,618</b>	<b>127,249</b>
Adiciones	2,200	48,408	50,608
Traslado	104,564	(93,448)	11,116
Amortización	(51,376)	-	(51,376)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>84,019</b>	<b>53,578</b>	<b>137,597</b>

31 de diciembre de 2019	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	185,776	(101,757)	84,019
Proyectos en curso	53,578	-	53,578
<b>Total intangibles</b>	<b>239,354</b>	<b>(101,757)</b>	<b>137,597</b>

31 de diciembre de 2018	Costo	Amortización	Neto
Programas de computador	80,890	(52,259)	28,631
Proyectos en curso	98,618	-	98,618
<b>Total intangibles</b>	<b>179,508</b>	<b>(52,259)</b>	<b>127,249</b>

Los gastos de amortización del año 2019 por valor de \$51,376 millones (2018, \$11,222 millones) fueron cargados en los gastos 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 2019					
En millones de pesos	Inversiones método de participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Activos en balance</b>					
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
<b>Total</b>	<b>3,011,726</b>	<b>2,670,188</b>	<b>1,021,528</b>	<b>18,124</b>	<b>6,721,566</b>

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
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	11,423	-	11,423
Instrumentos financieros derivados	-	33,121	33,121
<b>Total</b>	<b>4,817,410</b>	<b>33,121</b>	<b>4,850,531</b>

A 31 de diciembre de 2018					
En millones de pesos	Inversiones método de participación	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultados	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Activos en balance</b>					
Inversiones en subsidiarias	2,819,447	-	-	-	-
Clientes y otras cuentas a cobrar	-	2,574,021	-	-	2,574,021
Inversiones en asociadas	-	-	949,280	-	949,280
Efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	123,269	-	123,269
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	69,625	69,625
Activos financieros (otras inversiones)	-	-	-	4,054	4,054
<b>Total</b>	<b>2,819,447</b>	<b>2,574,021</b>	<b>1,072,549</b>	<b>73,679</b>	<b>3,720,249</b>

En millones de pesos	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en el ORI	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	4,617,936	-	4,617,936
Obligaciones financieras por arrendamiento financiero	102,845	-	102,845
Instrumentos financieros derivados	-	23,301	23,301
<b>Total</b>	<b>4,720,781</b>	<b>23,301</b>	<b>4,744,082</b>

## 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	2019	2018
Socio	PAE	Bajo	7,312	-
Contratista urbano	NCC	Bajo	302	49
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	144	-
Retirado	RET	Alto	94	764
	SAE	Alto	-	10,225
Supermercado	SIE	Intermedio	26	12,817
	SME	Medio	-	43,186
	SBE	Bajo	-	1,370
Clientes KA	KAA	Alto	7	142
	KIB	Intermedio	-	1,233
	KMC	Medio	462	4,020
Otros	KBD	Bajo	-	2,248
	N/A	N/A	-	1,268
	RCC	Bajo	-	369
<b>Totales</b>			<b>8,347</b>	<b>77,691</b>

### 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:

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En millones de pesos	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Forwards</b>				
Coberturas flujo de caja	11,947	(30,437)	69,454	(12,804)
Commodities	1,484	(2,684)	171	(10,497)
<b>Total corriente</b>	<b>13,431</b>	<b>(33,121)</b>	<b>69,625</b>	<b>(23,301)</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>13,431</b>	<b>(33,121)</b>	<b>69,625</b>	<b>(23,301)</b>

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 doce meses, y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a doce 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	
	2019	2018
<b>Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver nota 31.1.)	2,130,142	1,393,600
Préstamos con vinculadas (ver nota 31.1.)	403,550	981,842
Anticipos de impuestos y contribuciones	47,851	38,541
Cuentas por cobrar trabajadores	9,132	8,673
Clientes	8,347	77,691
Anticipos y avances	7,672	27,399
Otros deudores	55,264	37,717
Menos: provisión cartera comercial	(376)	(7,668)
<b>Total cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>2,661,582</b>	<b>2,557,795</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar trabajadores	13,829	9,464
Deudas de difícil cobro	2,485	6,762
Menos: provisión cartera comercial	(7,068)	-
Menos: provisión cartera no comercial	(640)	-
<b>Total cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>8,606</b>	<b>16,226</b>
<b>Total clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>2,670,188</b>	<b>2,574,021</b>

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

cualquier pérdida eventual. La administración realizó un cambio en la estimación de la provisión para las cuentas por cobrar vencidas, tomando en consideración las deudas vencidas mayores a 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.

La clasificación de la cartera por edades es la siguiente:

En millones de pesos	31 de diciembre de		
	Edades	2019	2018
Corriente		7,800	76,923
Más de tres meses y no más de seis meses		206	289
Más de seis meses y no más de un año		341	479
<b>Total clientes</b>		<b>8,347</b>	<b>77,691</b>

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

En millones de pesos	Provisión
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>(7,125)</b>
Recuperación de provisión	(1,129)
Utilización de la provisión	586
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(7,668)</b>
Recuperación de provisión	(656)
Utilización de la provisión	240
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(8,084)</b>

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	
	2019	2018
Materias primas	171,774	129,570
Producto terminado	74,036	98,470
Producto en proceso	22,334	21,408
Materiales, repuestos y accesorios	20,747	19,105
Otros inventarios	8	4,261
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>288,899</b>	<b>272,814</b>
Menos: provisión	(2,272)	(2,451)
<b>Total Inventarios</b>	<b>286,627</b>	<b>270,363</b>

El movimiento de la provisión fue el siguiente:

En millones de pesos	Provisión
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>3,562</b>
Utilización	(1,111)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2,451</b>
Adiciones	157
Utilización	(336)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2,272</b>

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	
	2019	2018
<b>Efectivo</b>		
Caja	1,372	1,488
Cuentas corrientes	15,794	31,543
Cuentas de ahorro	4,596	65,134
<b>Subtotal efectivo</b>	<b>21,762</b>	<b>98,165</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	50,486	25,104
<b>Subtotal inversiones a corto plazo</b>	<b>50,486</b>	<b>25,104</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>72,248</b>	<b>123,269</b>

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.

Calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo:

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	70,876	121,781
<b>Total</b>	<b>70,876</b>	<b>121,781</b>

Dentro de los depósitos fiduciarios se incluyen \$20,502 millones de depósitos restringidos sujetos al cumplimiento de ciertas condiciones para que puedan ser retornados a la compañía.

## 20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2019 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

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

En millones de pesos	
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>3,586,105</b>
Dividendos decretados	(2,373,558)
Constitución de reservas	530,107
Efecto fusión SAB Colombia S. A. S.	(2,630,714)
Utilidad del ejercicio	2,445,403
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,557,343</b>
Dividendos decretados	(2,025,137)
Constitución de reservas	(420,264)
Efecto implementación NIIF 16	(651)
Utilidad del ejercicio	2,354,722
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>1,466,013</b>

## 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
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>193,094</b>	<b>2,077,934</b>	<b>162,924</b>	<b>2,433,952</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del período	41,029	(571,136)	-	(530,107)
Movimientos del período	-	-	(13,559)	(13,559)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>234,123</b>	<b>1,506,798</b>	<b>149,365</b>	<b>1,890,286</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del período	184,987	235,277	-	420,264
Movimientos del período	-	-	(187,412)	(187,412)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>419,110</b>	<b>1,742,075</b>	<b>(38,047)</b>	<b>2,123,138</b>

## Reserva legal

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

## Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2019 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.

## Otras reservas obligatorias

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

## Reservas ocasionales

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

## 23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>No corriente</b>		
Deudas con partes vinculadas (ver nota 31.2.)	2,489,562	2,489,562
Seguridad social y otros impuestos	72,280	59,064
Otras cuentas por pagar	33,352	28,632
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>2,595,194</b>	<b>2,577,258</b>
<b>Corriente</b>		
Proveedores	888,431	700,188
Seguridad social y otros impuestos	515,596	618,151
Deudas con partes vinculadas (Ver nota 31.2.)	300,780	278,876
Dividendos	275,904	226,103
Otras cuentas por pagar	127,316	209,223
Otros pasivos	9,025	8,137
<b>Subtotal corriente</b>	<b>2,117,052</b>	<b>2,040,678</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>4,712,246</b>	<b>4,617,936</b>

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	
	2019	2018
<b>No corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	55,574	69,769
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>55,574</b>	<b>69,769</b>
<b>Corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	38,168	33,076
<b>Subtotal corriente</b>	<b>38,168</b>	<b>33,076</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>93,742</b>	<b>102,845</b>

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 doce meses se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos doce 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 periodos:

En millones	Tasa de interés anual	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	93,742	102,845
<b>Total obligaciones</b>		<b>93,742</b>	<b>102,845</b>

DTF: tasa de interés para los depósitos bancarios a noventa días. Al 31 de diciembre de 2019 era de 4.52% EA (al 31 de diciembre de 2018 era de 4.54% EA).

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

En millones de pesos	Menor a 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Total obligaciones financieras
<b>A 31 de diciembre de 2019</b>				
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
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>2,196,027</b>	<b>134,922</b>	<b>2,519,812</b>	<b>4,850,761</b>
<b>A 31 de diciembre de 2018</b>				
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,040,677	87,696	2,489,563	4,617,936
Obligaciones financieras	33,070	32,107	37,668	102,845
Intereses por obligaciones financieras	9,158	5,711	3,156	18,025
Instrumentos financieros derivados	23,301	-	-	23,301
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>2,106,206</b>	<b>125,514</b>	<b>2,530,387</b>	<b>4,762,107</b>

El monto estimado de intereses a pagar durante la vigencia de las obligaciones financieras es de \$11,652 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 (ver nota 33.1.). A continuación se muestran los saldos al corte del año.

En millones de pesos	31 de diciembre de 2019
No corrientes	10,224
Corrientes	1,199
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>11,423</b>

En millones de pesos	
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>(56,006)</b>
Cargo (abono) al estado de resultados	22,514
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	1,428
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(32,064)</b>
Cargo (abono) al estado de resultados	(257,883)
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	6,663
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(283,284)</b>

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:

## 26. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuestos diferidos activos	9,243	38,667
Impuestos diferidos pasivos	(292,527)	(70,731)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(283,284)</b>	<b>(32,064)</b>

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

Activos por impuestos diferidos	Instrumentos Financieros/ Cálculo actuarial	Cuentas por cobrar	Inventarios	Arrendamientos
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>(1,427)</b>	<b>-</b>	<b>1,176</b>	<b>-</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	989	768	-
(Cargo)/abono en otro resultado integral	877	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(550)</b>	<b>989</b>	<b>1,944</b>	<b>-</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	-	1,166	(1,217)	248
(Cargo)/abono en otro resultado integral	6,663	-	-	-
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>6,113</b>	<b>2,155</b>	<b>727</b>	<b>248</b>

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Provisiones	Activos diferidos
<b>Al 1 de enero de 2018</b>	<b>(114,301)</b>	<b>61,186</b>	<b>(2,640)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	46,109	(26,672)	1,320
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	551	-
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(68,192)</b>	<b>35,065</b>	<b>(1,320)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(165,251)	(94,149)	1,320
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(233,443)</b>	<b>(59,084)</b>	<b>-</b>

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. OBLIGACIONES POR PRESTACIONES DE JUBILACIÓN

La Compañía reconoce su pasivo por pensiones de jubilación como un plan de beneficios definidos de acuerdo con estudios de cálculos actuariales elaborados sobre bases técnicas. En los estudios se incluye a los trabajadores y extrabajadores que de conformidad 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	
	2019	2018
Plan de cesantías con retroactividad	3,723	864
Pensión de jubilación	240,082	231,502
Plan bono de retiro	3,299	2,602
Plan de gastos médicos	36,536	42,160
<b>Totales</b>	<b>283,640</b>	<b>277,128</b>

### Hipótesis actuariales

Los parámetros económicos tuvieron en cuenta la economía del país. La tasa de interés fue del 6%, 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:

En millones de pesos	Pensión de jubilación	Bono de retiro	Cesantías con retroactividad	Gastos médicos
<b>Obligación definida del beneficio actual a 1 de enero de 2018</b>	<b>241,853</b>	<b>3,392</b>	<b>1,048</b>	<b>49,448</b>
Intereses	14,842	223	62	3,046
Costo de servicio	-	248	31	-
Beneficios pagados	(26,754)	(54)	(1,090)	(4,482)
Remediciones	1,561	(1,207)	813	(5,852)
<b>Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2018</b>	<b>231,502</b>	<b>2,602</b>	<b>864</b>	<b>42,160</b>
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	4,694	(4,230)
<b>Obligación definida del beneficio actual a 31 de diciembre de 2019</b>	<b>240,082</b>	<b>3,299</b>	<b>3,723</b>	<b>36,536</b>

## 27.1. Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	231,067	240,082	249,693

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	223,166	231,502	240,355

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	231,781	240,082	249,000

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.25%	6.75%	7.25%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	239,637	231,501	223,896

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Personal jubilado	1,827	2,033
Edad promedio (años)	82	82

## 27.2. Plan bono de retiro

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

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	3,134	3,299	3,477

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	2,475	2,602	2,737

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	3,475	3,299	3,138

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.50%	7.00%	7.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	2,735	2,602	2,479

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Personal activo	2,070	1,977
Edad promedio (años)	40.9	40.9
Servicio considerado promedio	10.3	10.5

## 27.3. Plan de cesantías con retroactividad

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

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	3,490	3,723	3,960

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	775	864	966

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	3,803	3,723	3,646

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	886	864	842

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	73	85
Edad promedio (años)	58	57

## 27.4. Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4.<sup>a</sup> de 1976, artículo 7.º, 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.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. (antes Bavaria S. A.) continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	35,007	36,536	38,222

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	40,612	42,160	43,732

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	38,182	36,536	35,033

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.50%	7.00%	7.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	44,042	42,160	40,448

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	373	489
Edad promedio (años)	79	77

## 28. PROVISIONES

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

En millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>396,739</b>	<b>18,162</b>	<b>36,562</b>	<b>451,463</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	50,143	12,124	(13,817)	48,450
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>446,882</b>	<b>30,286</b>	<b>22,745</b>	<b>499,913</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(154,407)	6,680	11,814	(135,913)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>292,475</b>	<b>36,966</b>	<b>34,559</b>	<b>364,000</b>

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

Los dividendos pagados en abril de 2019 fueron a accionistas minoritarios propietarios de 2,065,070 acciones, equivalente a \$754 millones (\$365 por acción), junto con un pago para todos los accionistas en general equivalente a \$ 2,024,385 millones (\$8,219.82 por acción).

En la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2020 se va a proponer un dividendo por acción de \$9.561,12 respecto al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019, lo que supondrá un dividendo total de \$2,354,722 millones, estos estados financieros no reflejan este dividendo. Así mismo, se propondrá la constitución de una reserva no gravable para futuras inversiones por valor de \$980,132 millones y una reserva por cláusula de estabilidad jurídica (art. 130, Estatuto Tributario) por valor de \$106.000 millones.

## 30. CONTINGENCIAS

### 30.1. Estampilla Pro-Hospital Universitario del Atlántico

Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.) tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (Ver nota 28).

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

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

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009, que asciende a \$69.200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, Sección 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. 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. (antes Bavaria S. 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. 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.

## 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	
	2019	2018
Kopps Commercial S. A. S. (antes Ambev Colombia S.A.S.)	1,321,236	842,472
Cervecería Unión S. A.	487,893	271,547
Brandbev S.A.R.L.	400,639	729,479
Cervecería del Valle S. A.	194,288	19,350
Industria Gráfica Latinoamericana S.A. S.	46,424	67,274
Cervecería Nacional Dominicana	35,363	24,950
Impresora del Sur S. A. S.	14,965	31,078
Axin y Cía. S.A.S.	7,732	7,732
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	6,547	122
Cervecería Nacional Holding	3,557	2,949
Cervecería Nacional CN S. A.	2,608	257,263
Cervecería BBC S. A. S.	2,076	297
Banks (Barbados) Breweries LTD	1,949	99
Cía. Cervecera de Zacatecas	1,091	-
Inversiones ABInBev Colombia S. A. S.	1,063	-
GModelo Europa S. A. U.	973	2,005
Distribuidora Comercial S. A.	809	540
Industrias del Atlántico	682	-
Anheuser Busch LLC	667	-
Cerveceria Barbarian S. A. C.	651	-
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	553	882
SAB South African Breweries	519	585
Anheuser-Busch Inbev Services	455	137
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	346	194
Compañía Cervecera Ambev Perú	279	359
Diblo corporativo S. A. de C. V.	152	43,952
Anheuser-Busch InBev Deutschland	94	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	71	-
Anheuser-Busch Inbev	5	410
ABI SAB Group Holding Limited	3	3
Carlton & United Breweries	2	130
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	-	64,912
Cervecería y Maltería Quilmes	-	205
Cervecería San Juan	-	6,516
<b>Total cuentas por cobrar a vinculadas</b>	<b>2,533,692</b>	<b>2,375,442</b>

### 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	
	2019	2018
Ambrew S. A. R. L.	2,546,848	2,546,848
Anheuser-Busch Inbev	118,977	60,299
Extrade II S. A. de C. V.	29,805	67,872
Transportes TEV S. A. S.	21,233	6,976
Maltería Tropical S. A. S.	15,149	3,919
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	14,298	38,222
Diblo corporativo S. A. de C. V.	12,992	25,671
Cervecería Modelo de México	11,493	-
Inbev Belgium	8,727	2,233
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	6,822	1,856
Anheuser Busch LLC	2,433	3,425
SABMiller International Brands	646	6,723
Cervecería San Juan S. A.	394	-
Anheuser-Busch Inbev Services	165	164
Ambev S. A.	163	562
GCC Service India Pvt Ltd	63	-
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	48	197
ABI SAB Group Holding Limited	43	1,601
Cervecería y Maltería Quilmes	42	51
Cervecería Nacional S. de R. L.	1	37
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	-	1,542
Cervecería Nacional Dominicana	-	240
<b>Total cuentas por pagar a vinculadas</b>	<b>2,790,342</b>	<b>2,768,438</b>

### Dividendos por pagar a vinculadas

En millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Axin y Cía. S.A.S.	176,445	95,273
Inversiones Nixa S. A.	9,902	4,809
AB Inbev Southern Investments Limited	-	44,489
<b>Total dividendos por pagar a vinculadas</b>	<b>186,347</b>	<b>144,571</b>

### 31.3. Venta de bienes y prestación de servicios

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

#### Vinculadas

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Kopps Commercial S. A. S. (antes Ambev Colombia S.A.S.)	3,838,302	2,898,829
Cervecería del Valle S. A.	93,814	60,002
Cervecería Nacional Dominicana	53,019	24,950
Cervecería Unión S. A.	49,703	41,740
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	22,214	22,158
Cervecería Nacional CN S.A.	13,777	13,162
Cervecería San Juan	11,519	8,209
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	7,640	-
Maltería Tropical S. A. S.	4,770	4,576
GModelo Europa S. A. U.	2,251	1,847
Banks (Barbados) Breweries LTD.	1,949	87
Cervecería BBC S. A. S.	1,499	317
Compañía Cervecera Ambev Perú	1,358	790
Cía. Cervecera de Zacatecas	1,091	-
SAB South African Breweries	874	555
Industrias del Atlántico	682	-
Cerveceria Barbarian S. A. C.	651	-
Distribuidora Comercial S. A.	268	519
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH	248	13
Transportes TEV S. A. S.	218	93
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	128	-
Industrias La Constancia	80	-
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	-	59,271
Diblo corporativo S. A. de C. V.	-	43,403
Cervecería Nacional S. de R. L.	-	18
<b>Total vinculadas</b>	<b>4,106,055</b>	<b>3,180,539</b>

#### Directivos

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Koba Colombia S. A. S.	4,241	5,380
<b>Total directivos</b>	<b>4,241</b>	<b>5,380</b>

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

### 31.4. Compra de bienes y servicios

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

#### Vinculadas

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Anheuser-Busch Inbev Services	309,324	-
Anheuser-Busch Inbev NA S. A.	308,386	137,904
Maltería Pampa S. A. Ambev	206,950	-
Anheuser-Busch Inbev Procurement GMBH	138,655	97,680
Extrade II S. A. de C. V.	110,887	151,445
Impresora del Sur S. A. S.	48,067	26,089
Maltería Tropical S. A. S.	37,409	40,086
ZX Ventures S. A. S. (antes Bogotá Beer Company S.A.S.)	26,899	10,245
Transportes TEV S. A. S.	21,732	17,434
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	20,600	17,629
Cervecería Modelo México	17,382	-
Diblo corporativo S. A. de C. V.	13,078	25,967
Inbev Belgium	12,491	4,949
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	5,634	4,401
Cervecería Unión S. A.	2,358	2,064
Cervecería del Valle S. A.	2,327	5,094
Anheuser Busch LLC	1,324	-
Unión de Cervecerías Peruanas Backus & Johnston	1,138	-
GCC Service India Pvt Ltd.	660	-
Cervecería y Maltería Paysandú	106	-
Cervecería Nacional CN S. A.	44	-
Cerveceria y Malteria Quilmes	43	-
Anheuser Busch Inbev Deutschland	-	2,938
<b>Total vinculadas</b>	<b>1,285,494</b>	<b>543,925</b>

#### Directivos

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Gases del Caribe S. A.	12,694	9,782
Accuro S. A. S.	68	67
<b>Total directivos</b>	<b>12,762</b>	<b>9,849</b>

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

## 31.5. Remuneración del personal clave de la Dirección

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
Salarios y otras prestaciones a corto plazo	6,676	11,983
Posempleo (gastos médicos)	4	7
Otras prestaciones a largo plazo	3,835	8,009
<b>Total remuneración personal clave de la dirección</b>	<b>10,515</b>	<b>19,999</b>

## 31.6. Préstamos a partes vinculadas

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

<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>1,804,382</b>
Movimiento neto durante el ejercicio	(822,540)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>981,842</b>
Movimiento neto durante el ejercicio	(578,292)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>403,550</b>

## 31.7. Transacciones con partes relacionadas, por compañía:

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>AB Inbev Southern Investments Limited</b>		
Dividendos decretados	1,921,141	2,257,441
<b>ABI SAB Group Holding Limited</b>		
Intereses pagados	-	144,774
<b>Ambrew S. A. R. L.</b>		
Intereses pagados	229,772	123,147
<b>Anheuser Busch Inbev Deutschland</b>		
Reintegros y recuperaciones	22	-
Compra de producto (cervezas)	-	2,938
<b>Anheuser-Busch Inbev NA S. A.</b>		
Servicios prestados	-	59,271
Servicios recibidos	308,368	137,904
<b>Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH</b>		
Servicios prestados	248	13
Servicios recibidos	138,655	97,680
<b>Anheuser-Busch Inbev Services</b>		
Gastos de movilidad empleados	1,666	-
Reintegros y recuperaciones	9,441	60,385
Servicios recibidos	309,324	-
<b>Anheuser Busch LLC</b>		
Gastos de movilidad empleados	3,292	2,492
Servicios recibidos	1,324	-
<b>Axin y Cía. S.A.S.</b>		
Dividendos decretados	81,171	95,273

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>Banks (Barbados) Breweries LTD</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,949	87
<b>Brandbev S.À R.L.</b>		
Intereses recibidos	8,106	29,908
<b>Carlton &amp; United Breweries</b>		
Regalías recibidas	75	-
<b>Cervecería Barbarian S. A. C.</b>		
Venta de activos fijos	651	-
<b>Cervecería BBC S. A. S.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,341	254
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	158	63
<b>Cervecería del Valle S. A.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	58,154	45,213
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	34,868	12,936
Venta de activos fijos	73	-
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	1,696	2,070
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	19	2,837
Servicios prestados (mandato)	719	1,853
Servicios recibidos (mandato)	612	187
Dividendos recibidos	517,150	469,293
<b>Cervecería Modelo México</b>		
Servicios recibidos	17,382	8
<b>Cervecería y Maltería Paysandú</b>		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	106	-
<b>Cervecería y Maltería Quilmes</b>		
Compra de producto (cervezas)	43	-
Reintegros y recuperaciones	-	205
<b>Cervecería Nacional CN S. A.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	6,704	5,757
Venta de producto (cervezas)	3,303	1,023
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	3,538	6,382
Servicios prestados	232	-
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	44	-
Dividendos recibidos	4,433	5,405
Regalías recibidas	2,782	158,785
<b>Cervecería Nacional Dominicana</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	53,019	24,950

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>Cervecería Nacional Holding S. A.</b>		
Intereses recibidos	36	19
<b>Cervecería Nacional S. de R. L.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	7
Venta de materiales, repuestos y elementos	-	11
<b>Cervecería San Juan</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	11,519	8,209
<b>Cervecería Unión S. A.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	15,462	11,425
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	34,141	29,981
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	-	1,403
Compra de materiales, repuestos, elementos y tapas	1,893	28
Servicios prestados (mandato)	100	334
Servicios recibidos (mandato)	465	633
Arrendamientos pagados (inmuebles)	-	129
Dividendos recibidos	233,041	201,482
<b>Cía. Cervecería de Zacatecas</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,091	-
<b>Compañía Cervecería Ambev Perú</b>		
Venta de producto (cerveza)	1,111	790
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	247	-
<b>Diblo Corporativo S. A. de C. V.</b>		
Servicios recibidos	13,078	25,967
Servicios prestados	-	43,403
<b>Distribuidora Comercial Group</b>		
Venta de producto (cervezas y maltas)	268	519
Reintegros y recuperaciones	-	21
<b>Extrade II S. A. de C. V.</b>		
Compra de producto (cervezas)	110,887	151,445
<b>GCC Service India Pvt Ltd.</b>		
Servicios recibidos	660	-
<b>GModelo Europa S. A. U.</b>		
Venta de producto (cervezas y maltas)	2,251	1,847
<b>Impresora del Sur S. A. S.</b>		
Compra de etiquetas	48,067	26,089
Dividendos recibidos	8,802	7,781
<b>Ind. La Constancia S. A. de C. V.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	80	-
<b>Indugal S. A. S.</b>		
Compra de etiquetas	20,600	17,629

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>Industrias del Atlántico</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	659	-
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	23	-
<b>InBev Belgium N. V.</b>		
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	12,491	4,949
<b>Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.</b>		
Reintegros y recuperaciones	1,063	-
<b>Inversiones Maltería Tropical S. A. S.</b>		
Dividendos recibidos	14,270	16,140
Venta de inversiones	7,640	-
<b>Inversiones Nixa S. A.</b>		
Dividendos decretados	5,093	4,809
<b>Kopps Commercial S. A. S.</b>		
Venta de producto (cervezas, maltas, refajos y aguas)	3,838,229	2,898,417
Venta de materiales, repuestos y elementos	73	411
Reintegros y recuperaciones (depósitos, envases, roturas)	230	-
Venta de activos fijos	-	148,479
<b>Maltería Pampa S. A.</b>		
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	206,950	-
<b>Maltería Tropical S. A. S.</b>		
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	184	2
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	26	14
Servicios recibidos (maquila)	36,905	39,582
Arrendamientos recibidos (terrenos)	504	974
Arrendamientos prestados (maquinaria)	4,560	4,560
<b>Racetrak Perú S. A.</b>		
Dividendos recibidos	92,087	69,345
<b>SAB South African Breweries Li</b>		
Servicios prestados	874	555
<b>SABMiller Internacional Brands</b>		
Regalías pagadas	2,869	4,126
<b>Sociedad Portuaria Bavaria S. A.</b>		
Servicios recibidos (muelle)	5,634	4,401
Dividendos recibidos	2,046	1,456
<b>Transportes TEV S. A.</b>		
Servicios recibidos (fletes)	21,732	17,434
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	211	90
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	7	3

En millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre	
	2019	2018
<b>U.C.P. Backus y Johnston S. A. A.</b>		
Venta de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	21,243	22,102
Venta de materiales, repuestos, elementos y tapas	625	56
Servicios prestados	346	-
Compra de materia prima (malta, cebada, lúpulo, triturado)	1,138	-
Gastos de movilidad empleados	99	-
Dividendos recibidos	345,928	251,889
<b>ZX Ventures S. A. S.</b>		
Venta de producto (cervezas, maltas y refajos)	128	-
Compra de producto (cervezas, maltas y refajos)	16,423	10,245
Servicios recibidos	10,476	-

### 32. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Entre el 1 de enero de 2020 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. Arrendamientos

La Compañía aplicó a partir del año 2019 la NIIF 16 de arrendamientos. De acuerdo con las disposiciones de transición de la NIIF 16, la nueva norma se adoptó retrospectivamente con el efecto acumulativo de la aplicación inicial de la nueva norma reconocido el 1 de enero de 2019. Las cifras comparativas de 2018 no han sido reexpresadas.

Hasta el año 2018 los arrendamientos de propiedades, planta y equipos donde la Compañía, en calidad de

arrendatario, no tenía sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad, se clasificaron como arrendamientos operativos, y aquellos donde sí se tenían, como arrendamientos financieros.

En la adopción de la NIIF 16 la Compañía reconoció pasivos por arrendamiento relacionados con arrendamientos que se clasificaron previamente como "arrendamientos operativos" bajo los principios de la NIC 17 de arrendamientos. Estos pasivos se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados usando la tasa de endeudamiento incremental de cada entidad entre el 5.5% y 8.3%.

<b>Pasivo por arrendamientos reconocido al 1 de enero de 2019</b>	<b>10,743</b>
---	---------------

Los activos relacionados con los derechos de uso se midieron por un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de cualquier pago de arrendamiento pagado con anticipación reconocido en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016. El impacto neto en las ganancias retenidas el 1 de enero de 2019 fue de \$651 millones.

Al aplicar la NIIF 16 por primera vez la Compañía usó las siguientes opciones prácticas permitidas por la norma:

- el uso de una única tasa de descuento a una cartera de arrendamientos con características razonablemente similares;
- la contabilización de arrendamientos operativos con un plazo de arrendamiento restante de menos de doce meses al 1 de enero de 2019 como arrendamientos a corto plazo;
- la exclusión de los costos directos iniciales para la medición de los activos de derechos de uso a la fecha de la aplicación inicial; y
- el uso de retrospectiva en la determinación del plazo de arrendamiento donde el contrato contiene opciones de extender o terminar el arrendamiento.

CERVEZA

# AGUILA



ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS

## INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### A los señores Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. A.)

#### Opinión

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. A.) y sus subsidiarias, los cuales comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019 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 el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

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 2019 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

#### Bases para la opinión

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

Soy independiente de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. 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 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 responsables de la dirección de la Entidad sobre los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia, y por el control interno que la administración consideró 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 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 responsables de la dirección de la Entidad son responsables por la supervisión del proceso de información financiera de la Entidad.

### **Responsabilidad del Revisor Fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que 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 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 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 ser causa de que la Entidad 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 responsables 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.

También proporcioné a los responsables de la dirección de la Entidad una declaración de que he cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones que se puede esperar razonablemente que pudiesen afectar mi independencia y, en caso de presentarse, las correspondientes salvaguardas.

**Javier Mauricio Enciso Rincón**  
**Revisor Fiscal**

Tarjeta Profesional No. 80661-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores Ltda.  
6 de marzo de 2020

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA



### Señores

#### Accionistas de Bavaria & Cia S. C. A. (antes Bavaria S. A.)

Los suscritos Representante Legal y Contador de Bavaria Consolidada certificamos que los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.
- 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., 28 de febrero de 2020.

**Fernando Jaramillo Giraldo**  
Representante Legal

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

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

<i>En millones de pesos</i>		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Activos intangibles	14	176,321	171,698
Inversiones	10	1,159,795	1,162,861
Activos financieros		8,050	6,689
Propiedad, planta y equipo	13	3,923,773	3,633,173
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	38,543	31,074
Crédito mercantil	31	1,218,157	1,200,205
<b>Total no corriente</b>		<b>6,524,639</b>	<b>6,205,700</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Inventarios	18	465,766	383,618
Clientes y otras cuentas por cobrar	17	4,298,659	4,003,709
Activos por impuestos corrientes	11	416,939	376,028
Instrumentos financieros derivados	16	13,431	69,625
Efectivo y equivalentes al efectivo	19	732,839	490,790
<b>Total corriente</b>		<b>5,927,634</b>	<b>5,323,770</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>12,452,273</b>	<b>11,529,470</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por prestaciones por jubilación	27	294,592	286,458
Provisiones	28	351,372	459,819
Pasivo por impuestos diferidos	26	355,965	101,087
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	2,734,442	2,736,475
Pasivos financieros	24	107,786	136,666
Pasivos por arrendamiento		81,393	-
<b>Total no corriente</b>		<b>3,925,550</b>	<b>3,720,505</b>
<b>CORRIENTE</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	23	3,439,536	3,042,255
Pasivos financieros	24	57,853	51,461
Instrumentos financieros derivados	16	33,121	23,301
Provisiones	28	85,448	71,327
Pasivos por arrendamiento	25	5,859	-
Pasivos por impuesto corriente	11	632,110	558,296
<b>Total corriente</b>		<b>4,253,927</b>	<b>3,746,640</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>8,179,477</b>	<b>7,467,145</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital ordinario	20	791	791
Prima emisión		142,296	142,296
Otras reservas	22	2,065,906	1,804,048
Ganancias acumuladas	21	(417,860)	(433,806)
Utilidad del ejercicio	21	2,342,024	2,514,622
<b>Total patrimonio consolidado</b>		<b>4,133,157</b>	<b>4,027,951</b>
Patrimonio minoritarios		139,639	34,374
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>4,272,796</b>	<b>4,062,325</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y DEL PATRIMONIO</b>		<b>12,452,273</b>	<b>11,529,470</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

En millones de pesos	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
Ingresos ordinarios	6	7,631,385	7,387,245
Costo de producción	7	(2,005,839)	(1,444,449)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>5,625,546</b>	<b>5,942,796</b>
Gastos de distribución	7	(816,797)	(746,122)
Gastos de mercadeo	7	(459,891)	(348,017)
Gastos fijos	7	(1,096,949)	(1,436,987)
Otros ingresos (gastos) netos	6	(153,197)	(255,027)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>3,098,712</b>	<b>3,156,643</b>
Costos financieros	9	(104,032)	(288,919)
Método de participación	6	429,774	395,849
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>3,424,454</b>	<b>3,263,573</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	11	(1,006,693)	(732,362)
<b>Utilidad neta</b>		<b>2,417,761</b>	<b>2,531,211</b>
Utilidad participaciones no controladas		75,737	16,589
<b>Utilidad participaciones controladas</b>		<b>2,342,024</b>	<b>2,514,622</b>
<b>Utilidad neta por acción básica en operaciones continuadas en pesos colombianos</b>		<b>9,817.09</b>	<b>10,210.38</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,417,761</b>	<b>2,531,211</b>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados</b>		
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios	9,126	(8,721)
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos	(75,140)	65,553
Cobertura natural <i>commodities</i>	-	(7,384)
Diferencia en cambio cuentas por cobrar vinculadas	(102,137)	20,517
Superávit por método de participación	(17,778)	27,356
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificarán a los resultados</b>	<b>(185,929)</b>	<b>97,321</b>
<b>Otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados</b>		
Valuación instrumentos financieros	639	424
(Pérdidas)/ganancias actuariales en obligaciones por prestaciones posempleo	26,884	2,807
<b>Total otros resultados integrales que no se reclasificarán a los resultados</b>	<b>27,523</b>	<b>3,231</b>
<b>Total resultados integrales</b>	<b>2,259,355</b>	<b>2,631,763</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

<i>Millones de pesos</i>	Capital social	Prima en colocación de acciones	Reservas y otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total	Interés minoritario	Total patrimonio
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,233,541</b>	<b>4,090,036</b>	<b>6,466,664</b>	<b>23,342</b>	<b>6,490,006</b>
Utilidad neta	-	-	-	2,514,622	2,514,622	16,589	2,531,211
Superávit método de participación	-	-	27,356	-	27,356	-	27,356
Otros resultados integrales	-	-	73,258	-	73,258	-	73,258
Dividendos decretados	-	-	-	(2,373,558)	(2,373,558)	-	(2,373,558)
Efecto Fusión SAB Colombia S. A. S.	-	-	-	(2,630,714)	(2,630,714)	-	(2,630,714)
Movimiento del año	-	-	-	(49,677)	(49,677)	(5,557)	(55,234)
Constitución de reservas	-	-	(530,107)	530,107	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,804,048</b>	<b>2,080,816</b>	<b>4,027,951</b>	<b>34,374</b>	<b>4,062,325</b>
Efecto adopción NIIF 16	-	-	-	(651)	(651)	-	(651)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>1,804,048</b>	<b>2,080,165</b>	<b>4,027,300</b>	<b>34,374</b>	<b>4,061,674</b>
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)	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>791</b>	<b>142,296</b>	<b>2,065,906</b>	<b>1,924,164</b>	<b>4,133,157</b>	<b>139,639</b>	<b>4,272,796</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<b>2,417,761</b>	<b>2,531,211</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>		
Ajuste por diferencia en cambio	-	-
Amortizaciones	59,522	7,705
Depreciaciones	516,836	366,781
Provisión de cuentas financieras por cobrar	2,153	988
Provisión de inventarios	(229)	(1,530)
Método de participación	(429,774)	(395,849)
Provisión procesos jurídicos y laborales	(94,326)	(12,166)
Provisión para impuesto sobre la renta	1,006,693	732,362
Intereses pagados	(25,108)	(20,042)
(Utilidad) pérdida en venta y/o bajas de propiedades, planta y equipo	62,924	447,298
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>3,516,452</b>	<b>3,656,758</b>
Cuentas financieras por cobrar	(15,101)	(51,267)
Activos por instrumentos financieros derivados	9,820	(60,366)
Inventarios	(81,919)	(46,075)
Activos financieros	(1,361)	(366)
Activos diferidos	-	22,018
Activos por impuestos corrientes	(704)	3,139
Pasivos por instrumentos financieros derivados	56,194	10,409
Pasivos por impuestos corrientes	(923,711)	(751,892)
Pasivos por impuestos diferidos	254,879	(42,028)
Préstamos por cobrar intercompañías	(338,846)	(1,122,310)
Préstamos por pagar intercompañías	8,547	2,702,839
Proveedores y otras cuentas a pagar	357,421	339,800
Obligaciones por prestaciones por jubilación	8,134	(19,817)
Provisiones para otros pasivos y gastos	-	-
Interés minoritario	105,265	11,032
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	(19,868)	(155,971)
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>	<b>2,935,202</b>	<b>4,495,903</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>		
Movimiento neto de intangibles	(64,145)	(33,015)
Movimiento de Inversiones	432,840	295,841
Goodwill	(17,952)	-
Movimiento neto de propiedades, planta y equipo	(850,492)	(555,513)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(499,749)</b>	<b>(292,687)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>		
Nuevos préstamos	24,887	56,530
Movimiento obligaciones financieras	94,265	(23,665)
Otros resultados integrales	(158,406)	100,583
Otros movimientos de reservas	(125,848)	(66,233)
Dividendos decretados	(2,027,651)	(2,373,558)
Efecto fusión SAB Colombia S. A. S.	-	(2,630,714)
Efecto IFRS 16	(651)	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación</b>	<b>(2,193,404)</b>	<b>(4,937,057)</b>
Aumento en efectivo y sus equivalentes	242,049	(733,841)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	490,790	1,224,631
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>732,839</b>	<b>490,790</b>

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. (antes Bavaria S. A.) y sus compañías subordinadas detalladas en la Nota 1.1. El Grupo se inscribió en el Registro Mercantil en cumplimiento a lo dispuesto por la Ley 222 de 1995. Tras los procesos de fusión (que se indican en esta misma Nota más adelante) sobre Bavaria 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. adquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación

de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Al 31 de diciembre de 2019 el porcentaje de participación 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. (antes Bavaria S. A.) el día 11 de enero de 2018, mediante Escritura Pública No. 113 del 11 de enero de 2018, perfeccionó el proceso de fusión por absorción, el cual consiste en la absorción por parte de Bavaria de su accionista controlante SAB Colombia S. A. S. (excluyendo las inversiones de este en Axin y 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.

#### 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 2019 son las siguientes:

Entidad	Ubicación	Negocio	Participación (%)	Fecha de creación
Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.)	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza		Abril de 1889
Cervecería del Valle S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	100.0	Febrero de 2007
Cervecería Unión S. A.	Colombia	Productora y comercializadora de cerveza	99.1	Mayo de 1931
Impresora del Sur S. A. S.	Colombia	Editorial	100.0	Febrero de 1988
Maltería Tropical S. A. S.	Colombia	Productora de malta	100.0	Marzo de 2002
Inversiones Maltería Tropical S. A. S.	Colombia	Inversionista	100.0	Mayo de 2007
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Colombia	Servicio de operación portuaria	100.0	Septiembre de 2006
Transportes TEV S. A. S.	Colombia	Transporte	100.0	Febrero de 2007
Industria Gráfica Latinoamérica S. A. S.	Colombia	Gráfica	100.0	Enero de 2015
Cervecería Nacional Holding S. A.	Panamá	Inversionista	83.1	Septiembre de 1914

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 28 de febrero de 2020. 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 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 28 de febrero de 2020. 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 2019 y 2018.

### 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 incurren.

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.5.1. 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; y
- el gasto atribuible al programa de cómputo durante su desarrollo se puede medir de manera confiable.

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

Los costos incurridos en el desarrollo de *software* reconocidos como activos se amortizan en el plazo de su vida útil estimada, 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

Desde el 1 de enero de 2018 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; o
- 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 instrumentos 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; y
- 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; e
- 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 periodos 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 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.

El Grupo designa ciertos derivados como de:

- coberturas de valor razonable de activos o pasivos reconocidos (cobertura de valor razonable);
- coberturas de un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocidos o de una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo); o
- 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 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 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 de que el deudor vaya a iniciar un proceso de quiebra o de reorganización financiera, y el incumplimiento o la falta de pago. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados que se obtendrán de la cuenta, descontados a la tasa de interés efectiva computada en el reconocimiento inicial. El valor en libros del activo se reduce por medio de una cuenta de provisión y el monto de la pérdida se reconoce con cargo al estado de resultados en el rubro “gastos de administración y ventas”. Cuando una cuenta por cobrar se

considera incobrable, se castiga contra la respectiva provisión para cuentas de dudoso recaudo. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce con crédito a la cuenta “gastos 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.

## 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 posempleo**

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 estados 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 periodo 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 de 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.

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 dentro del rubro de propiedades, planta y equipo; 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; y
- 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; y
- 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 doce meses o menos.

### 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.

### Política aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018

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

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

### 2.17. 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. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2020 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

El Decreto 2270 de 2019 compiló y actualizó los marcos técnicos de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, que habían sido incorporadas por los Decretos 2420 de 2015, 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017 y 2483 de 2018, incluyendo una nueva interpretación emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para efectuar su aplicación a partir del 1 de enero de 2020, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

La evaluación del impacto de esta nueva interpretación de acuerdo con los análisis efectuados por la Compañía se describe a continuación.

#### CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

La CINIIF 23 fue emitida en mayo de 2017, esta interpretación aclara 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.

El grupo efectuará una evaluación de los potenciales impactos de esta interpretación en sus estados financieros, sin que hasta el momento se hayan identificado situaciones que puedan requerir cambios a los mismos.

#### 3.2. Nueva norma e interpretación 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

##### NIIF 17 - Contratos de Seguros

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

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

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

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

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

flujos de efectivo futuros (flujos de efectivo procedentes del cumplimiento), que incorpore toda la información disponible sobre los flujos de efectivo procedentes del cumplimiento, de forma que sea congruente con la información de mercado observable; más (si este valor es un pasivo) o menos (si este valor es un activo), o (ii) un importe que representa la ganancia no acumulada (devengada) en el grupo de contratos (el margen de servicio contractual).

- (e) Reconocerá la ganancia de un grupo de contratos de seguro a lo largo del periodo en que la entidad proporciona la cobertura del seguro, y a medida que se libere la entidad del riesgo. Si un grupo de contratos contiene o se convierte en productor de pérdidas, una entidad reconocerá de forma inmediata dichas pérdidas.
- (f) Presentará de forma separada los ingresos de actividades ordinarias por seguros, los gastos del servicio de seguro y los gastos o ingresos financieros por seguros.
- (g) Revelará información para permitir que los usuarios de los estados financieros evalúen el efecto que los contratos dentro del alcance de la NIIF 17 tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad. Para ello, una entidad revelará información cuantitativa y cualitativa sobre: (i) los importes reconocidos en sus estados financieros procedentes de los contratos de seguro; (ii) los juicios significativos, y cambios en esos juicios, realizados al aplicar la norma; y (iii) la naturaleza y alcance de los riesgos de los contratos dentro del alcance de esta norma.

El Grupo 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:

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

##### a) Riesgo de mercado

###### (i) 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 2019 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	Nuevo sol peruano	Equivalente en millones de pesos	Franco suizo	Equivalente en millones de pesos
<b>Activos financieros</b>	5,533,032	18,133	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivos financieros</b>	87,860,541	287,931	34,311,136	126,228	10,888	47	265,303,334	46,045	207	-	44	-

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018.

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

Moneda	Al 31 de diciembre de 2019
Dólar estadounidense	3,277.14
Euro	3,678.92
Libra esterlina	4,342.21
Nuevo sol peruano	987.98
Peso mexicano	173.56
Franco suizo	3,385.12

### (ii) 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 2019, 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.

### (iii) 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.

### b) 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.

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 antes de que inicien las ventas.

### c) 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.

Millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>31 de diciembre de 2019</b>					
Obligaciones financieras	57,853	39,168	68,618	-	165,639
Intereses por obligaciones financieras	9,922	4,794	5,511	-	20,227
Proveedores y otras cuentas por pagar	3,439,536	244,880	2,489,562	-	6,173,978
Instrumentos financieros derivados	33,121	-	-	-	33,121
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>3,540,432</b>	<b>288,842</b>	<b>2,563,691</b>	<b>-</b>	<b>6,392,965</b>

Millones de pesos	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>31 de diciembre de 2018</b>					
Obligaciones financieras	51,461	46,534	67,315	22,817	188,127
Intereses por obligaciones financieras	11,609	7,245	3,853	-	22,707
Proveedores y otras cuentas por pagar	5,577,977	246,913	-	-	5,824,890
Instrumentos financieros derivados	14,152	9,149	-	-	23,301
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>5,655,199</b>	<b>309,841</b>	<b>71,168</b>	<b>22,817</b>	<b>6,059,025</b>

#### d) Gestión de capital

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

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

El Grupo monitorea su capital sobre la base de la razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de

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

#### e) Valores razonables

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

Millones de pesos	31 de diciembre de 2019				31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Activos</b>								
Instrumentos financieros derivados	-	13,431	-	13,431	-	69,625	-	69,625
Activos financieros (1)	-	8,050	-	8,050	-	6,689	-	6,689
<b>Total activos</b>	<b>-</b>	<b>21,481</b>	<b>-</b>	<b>21,481</b>	<b>-</b>	<b>76,314</b>	<b>-</b>	<b>76,314</b>
<b>Pasivos</b>								
Instrumentos financieros derivados	-	(33,121)	-	(33,121)	-	(23,301)	-	(23,301)
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>(33,121)</b>	<b>-</b>	<b>(33,121)</b>	<b>-</b>	<b>(23,301)</b>	<b>-</b>	<b>(23,301)</b>

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

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Cía. Hotelera Cartagena de Indias	5,812	5,322
Hoteles Estelar	1,397	904
Centro de Convenciones	174	108
Corporación Financiera Colombiana	667	355
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>	<b>8,050</b>	<b>6,689</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Instrumentos financieros derivados corrientes

Millones de pesos	31 de diciembre de 2019			31 de diciembre de 2018		
	Valor teórico	Activos	Pasivos	Valor teórico	Activos	Pasivos
<b>Coberturas de flujo de caja</b>						
Contratos de divisas a plazo	965,477	11,947	(2,684)	1,032,960	69,454	(12,804)
Contratos de productos básicos	118,256	1,484	(30,437)	116,825	171	(10,497)
<b>Total coberturas de flujo de caja</b>	<b>1,083,733</b>	<b>13,431</b>	<b>(33,121)</b>	<b>1,149,785</b>	<b>69,625</b>	<b>(23,301)</b>

## 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 posempleo

La contabilidad de las pensiones de jubilación y otros beneficios de posempleo 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 doce 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 que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, se deben considerar, como mínimo, los siguientes indicios:

#### Fuentes externas de información

- i) Existen indicios observables de que el valor del activo ha disminuido durante el período significativamente más 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.

#### Fuentes internas de información

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

### 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 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; y
- 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:

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Venta de bienes	8,462,233	7,849,568
Descuentos	(830,848)	(462,323)
<b>Total ingresos netos</b>	<b>7,631,385</b>	<b>7,387,245</b>

#### Ingresos por categoría:

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Región geográfica</b>		
Colombia	7,448,320	7,244,130
Otros países	183,065	143,115
<b>Total ingresos netos</b>	<b>7,631,385</b>	<b>7,387,245</b>

#### Tipo de cliente

Clientes POS	4,935,718	4,484,719
Clientes KA	159,528	228,284
Supermercados	946,499	618,898
Distribuidores	1,589,640	2,055,344
<b>Total ingresos netos</b>	<b>7,631,385</b>	<b>7,387,245</b>

#### Tipo de contrato

Verbal	4,669,954	4,484,719
Firmado	2,961,431	2,902,526
<b>Total ingresos netos</b>	<b>7,631,385</b>	<b>7,387,245</b>

#### Canales de ventas

Directamente a clientes	5,811,739	5,331,901
Distribuidores	1,819,646	2,055,344
<b>Total ingresos netos</b>	<b>7,631,385</b>	<b>7,387,245</b>

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:

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Otros ingresos</b>		
Dividendos recibidos	517	559
Otros menores	108,289	81,945
Provisión de contingencias	-	12,504
<b>Total otros ingresos</b>	<b>108,806</b>	<b>95,008</b>
<b>Otros gastos</b>		
Honorarios corporativos	(240,820)	(170,244)
Pérdida en venta de activos	(19,868)	(178,732)
Operaciones de cobertura	(722)	(1,059)
Provisión de contingencias	(593)	-
<b>Total otros gastos</b>	<b>(262,003)</b>	<b>(350,035)</b>
<b>Total otros ingresos (gastos) netos</b>	<b>(153,197)</b>	<b>(255,027)</b>

## 7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Costo de producción	(2,005,839)	(1,444,449)
Costos de distribución	(816,797)	(746,122)
Gastos por beneficios a empleados	(278,384)	(658,294)
Costos de mercadeo	(459,891)	(348,017)
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	(380,335)	(304,744)
Gastos administrativos y operativos	(209,120)	(278,634)
Otros gastos	(112,385)	(109,379)
Mantenimiento	(77,415)	(60,879)
Gastos de tecnología	(39,310)	(25,057)
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>(4,379,476)</b>	<b>(3,975,575)</b>

## 8. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

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

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Sueldos y salarios, costos por reestructuración y otros	(224,014)	(528,989)
Costos de seguridad social	(20,981)	(31,669)
Costos por pensiones	(19,594)	(30,456)
Servicios preventa/televenta	(9,432)	(59,824)
Otros beneficios	(4,363)	(7,356)
<b>Total gastos por beneficios a empleados</b>	<b>(278,384)</b>	<b>(658,294)</b>

## 9. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

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

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Gastos por intereses</b>		
Pasivos por arrendamientos financieros	(229,772)	(267,921)
Préstamos con entidades bancarias	(58,865)	(46,122)
Pagos a terceros	(25,108)	(20,042)
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>(313,745)</b>	<b>(334,085)</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>		
Cobertura de flujos de efectivo	(11,131)	(21,645)
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>(11,131)</b>	<b>(21,645)</b>
<b>Diferencia en cambio</b>		
Ganancia/Pérdida por diferencia en cambio	125,387	(8,589)
<b>Total diferencia en cambio</b>	<b>125,387</b>	<b>(8,589)</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
Ingresos por intereses en préstamos a entidades vinculadas	80,848	58,469
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	12,951	16,454
Ingresos de terceros	1,658	477
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>95,457</b>	<b>75,400</b>
<b>Total ingresos (gastos) financieros netos</b>	<b>(104,032)</b>	<b>(288,919)</b>

## 10. INVERSIONES

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

Millones de pesos	País	31 de diciembre de	
		2019	2018
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	900,895	903,762
Racetrack Perú S. R. L.	Perú	253,645	253,645
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	5,255	5,454
<b>Total inversiones en asociadas</b>		<b>1,159,795</b>	<b>1,162,861</b>

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

Millones de pesos	País	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad (pérdida)	Participación (%)
<b>31 de diciembre de 2019</b>						
UCP Backus & Johnston S. A. A.	Perú	6,703,817	4,596,557	4,892,018	1,926,359	17.60%
Racetrack Perú S. R. L.	Perú	4,241,417	56,492	-	1,515,491	6.10%
Cervecería Nacional CN S. A.	Ecuador	1,392,133	866,750	1,152,713	321,589	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:

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Reclamos de impuestos	6,138	46,394
Anticipo de impuesto de renta	285,287	329,624
Autorretenciones	125,480	10
Retención en la fuente por venta de Inmuebles	34	-
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>416,939</b>	<b>376,028</b>

## 11.2. Pasivos por impuestos de renta corriente

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto de renta	632,110	558,296
<b>Total pasivo por impuestos corrientes</b>	<b>632,110</b>	<b>558,296</b>

## 11.3. Impuesto sobre las ganancias

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	744,442	756,541
Impuesto sobre la renta diferido	262,251	(24,179)
<b>Impuesto sobre las ganancias</b>	<b>1,006,693</b>	<b>732,362</b>

## 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 2018	10,210.38

## 13. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>1,674,202</b>	<b>1,459,055</b>	<b>277,445</b>	<b>325,066</b>	<b>3,735,768</b>
Adiciones	6,580	75,855	108,765	503,177	694,377
Retiros	(349,301)	(20,267)	(29,814)	(47,916)	(447,298)
Traslados	251,354	150,322	9,377	(411,183)	(130)
Depreciación	(32,459)	(243,512)	(90,810)	-	(366,781)
Ajustes por conversión	14,516	857	279	1,585	17,237
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,564,892</b>	<b>1,422,310</b>	<b>275,242</b>	<b>370,729</b>	<b>3,633,173</b>

Implementación NIIF 16	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
Costo	107,309	2,920	-	-	110,229
Depreciación	(30,066)	(2,793)	-	-	(32,859)
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>77,243</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77,370</b>

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Envases y empaques	Construcciones en curso	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	<b>1,642,135</b>	<b>1,422,437</b>	<b>275,242</b>	<b>370,729</b>	<b>3,710,543</b>
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
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>1,674,322</b>	<b>1,555,631</b>	<b>390,220</b>	<b>303,600</b>	<b>3,923,773</b>

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	1,597,351	(32,459)	1,564,892
Planta, vehículos y sistemas	1,665,822	(243,512)	1,422,310
Envases y empaques	366,052	(90,810)	275,242
Construcciones en curso	370,729	-	370,729
<b>Total propiedades y equipo</b>	<b>3,999,954</b>	<b>(366,781)</b>	<b>3,633,173</b>

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
<b>Total propiedades y equipo</b>	<b>4,452,565</b>	<b>(528,792)</b>	<b>3,923,773</b>

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 2019 por valor de \$528,794 millones (2018 por valor de \$366,781 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 2019 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 2019 y diciembre de 2018, el grupo no capitalizó costos por intereses.

### 13.1. Derechos de uso

A 31 de diciembre de 2018 se tenían reconocidos activos por derechos de uso correspondientes a arrendamientos financieros por un monto de \$176,049 millones. Para el año 2019 con la implementación de la NIIF 16 se reconocieron derechos de usos por contratos de arrendamiento operativo por un valor de 110,229 millones (depreciación 32,859 millones).

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

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>2,081</b>	<b>162,553</b>	<b>164,634</b>

Adiciones	888	54,202	55,090
Retiros	-	(2,085)	(2,085)
Traslados	-	1,471	1,471
Depreciación	(271)	(42,790)	(43,061)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>2,698</b>	<b>173,351</b>	<b>176,049</b>

Implementación NIIF 16	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
Costo	101,896	8,333	110,229
Depreciación	(24,889)	(7,970)	(32,859)
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>77,007</b>	<b>363</b>	<b>77,370</b>

Millones de pesos	Terrenos y edificios	Planta, vehículos y sistemas	Total
<b>Saldo neto al 1 de enero de 2018</b>	<b>79,705</b>	<b>173,714</b>	<b>253,419</b>

Adiciones	25,622	19,344	44,966
Retiros	-	(5)	(5)
Traslados	-	6,685	6,685
Depreciación	(16,460)	(52,949)	(69,409)
<b>Saldo neto al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>88,867</b>	<b>146,789</b>	<b>235,656</b>

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
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>426,214</b>	<b>(190,558)</b>	<b>235,656</b>

31 de diciembre de 2018	Costo	Depreciación	Neto
Terrenos y edificios	2,970	(271)	2,699
Planta, vehículos y sistemas	258,991	(85,641)	173,350
<b>Total propiedad, planta y equipo</b>	<b>261,961</b>	<b>(85,912)</b>	<b>176,049</b>

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

Millones de pesos	Marcas comerciales	Programas de computador	Proyectos en curso	Total
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>46,394</b>	<b>42,023</b>	<b>57,971</b>	<b>146,388</b>
Altas	-	631	43,884	44,515
Traslados	-	146	-	146
Retiros	-	(12,007)	-	(12,007)
Amortización	(6,676)	(1,029)	-	(7,705)
Ajustes por conversión	340	21	-	361
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>40,058</b>	<b>29,785</b>	<b>101,855</b>	<b>171,698</b>
Altas	-	3,591	48,689	52,280
Traslados	-	104,984	(93,657)	11,536
Amortización	(6,676)	(52,846)	-	(59,522)
Ajustes por conversión	-	329	-	329
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>33,382</b>	<b>86,052</b>	<b>56,887</b>	<b>176,321</b>

31 de diciembre de 2018	Costo	Amortización	Neto
Marcas comerciales	46,734	(6,676)	40,058
Programas de computador	30,814	(1,029)	29,785
Proyectos en curso	101,855	-	101,855
<b>Total intangibles</b>	<b>179,403</b>	<b>(7,705)</b>	<b>171,698</b>

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
<b>Total intangibles</b>	<b>235,844</b>	<b>(59,523)</b>	<b>176,321</b>

Los gastos de amortización del año 2019 por valor de \$59,522 millones (2018, \$7,705 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				
Millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
<b>Activos en balance</b>				
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
<b>Total</b>	<b>5,070,041</b>	<b>8,050</b>	<b>13,431</b>	<b>5,091,522</b>

Millones de pesos	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
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
<b>Total</b>	<b>33,121</b>	<b>6,456,149</b>	<b>6,489,270</b>

31 de diciembre de 2018				
Millones de pesos	Préstamos y partidas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Total
<b>Activos en balance</b>				
Cuentas por cobrar	4,034,783	-	-	4,034,783
Instrumentos financieros derivados	-	-	69,625	69,625
Activos financieros	-	6,689	-	6,689
Efectivo y equivalentes al efectivo	490,790	-	-	490,790
<b>Total</b>	<b>4,525,573</b>	<b>6,689</b>	<b>69,625</b>	<b>4,601,887</b>

Millones de pesos	Derivados de coberturas	Otros pasivos financieros a costo amortizado	Total
<b>Pasivos en balance</b>			
Pasivos por arrendamiento financiero	-	188,127	188,127
Instrumentos financieros derivados	23,301	-	23,301
Proveedores y otras cuentas por pagar	-	5,778,729	5,778,729
<b>Total</b>	<b>23,301</b>	<b>5,966,856</b>	<b>5,990,157</b>

## 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. 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:

<i>Millones de pesos</i>			31 de diciembre de	
Tipo de cliente	Calificación	Tipo	2019	2018
Microcrédito	MAA	Alto	46	61
	MIA	Intermedio	1,461	1,503
	MMA	Medio	7,077	6,482
	MBA	Bajo	3,144	4,366
Detallista	RAA	Alto	199	180
	RIA	Intermedio	3,958	4,541
	RMA	Medio	19,152	18,776
	RBA	Bajo	6,641	13,078
Mayorista	WAA	Alto	40	132
	WIA	Intermedio	286	576
	WMA	Medio	10,597	1,233
	WBA	Bajo	143	7,132
Supermercado	SAE	Alto	-	11,423
	SIE	Intermedio	26	18,227
	SME	Medio	124,529	50,658
	SBE	Bajo	-	2,015
Clientes KA	KAA	Alto	2,119	859
	KIB	Intermedio	3,906	3,051
	KMC	Medio	12,662	8,209
	KBD	Bajo	6,043	4,461
Socio	PAE	Bajo	10,782	-
	EBA	Bajo	44,751	50,688
Distribuidor urbano	PAE	Bajo	144	294
	EBA	Bajo	8,184	13,919
Contratista urbano	NCC	Bajo	3,657	18,445
Retirado	RET	Alto	215	3,413
	RCC	Bajo	6,474	4,217
Otros			-	1,327
Empresas del exterior			786	788
<b>Total clientes</b>			<b>277,022</b>	<b>250,054</b>

### 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

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas flujo de caja	11,947	(30,437)	69,549	(10,047)
Commodities	1,484	(2,684)	76	(13,254)
<b>Total corriente</b>	<b>13,431</b>	<b>(33,121)</b>	<b>69,625</b>	<b>(23,301)</b>
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>13,431</b>	<b>(33,121)</b>	<b>69,625</b>	<b>(23,301)</b>

## 17. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar trabajadores	31,237	23,986
Deudas de difícil cobro	7,306	7,088
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>38,543</b>	<b>31,074</b>
<b>Corriente</b>		
Clientes	277,022	250,054
Anticipos y avances	17,517	28,827
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver nota 29)	373,849	489,044
Préstamos a partes vinculadas (ver nota 29)	3,435,162	3,096,316
Anticipos de impuestos y contribuciones	128,808	82,753
Cuentas por cobrar trabajadores	13,140	13,391
Otros deudores	66,571	54,581
Menos provisión	(13,410)	(11,257)
<b>Subtotal corriente</b>	<b>4,298,659</b>	<b>4,003,709</b>
<b>Total clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>4,337,202</b>	<b>4,034,783</b>

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 2019 las cuentas por cobrar de clientes equivalen a \$277,022 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:

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Edades</b>		
Corriente	263,305	235,609
1 a 90 días	8,885	10,930
91 a 180 días	286	730
181 a 360 días	618	1,517
Más de 361 días	3,142	481
Empresas del exterior	786	787
<b>Total</b>	<b>277,022</b>	<b>250,054</b>

Los movimientos de la provisión por deterioro del valor de la cartera fueron los siguientes:

<b>Saldo a 1 de enero de 2018</b>	<b>(12,246)</b>
Recuperación de provisión	(1,844)
Utilización de la provisión	5,060
Provisión del ejercicio	(2,227)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>(11,257)</b>
Recuperación de provisión	(5,955)
Utilización de provisión	3,802
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>(13,410)</b>

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

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2019	2018
Materias primas	234,422	170,570
Producto terminado	163,895	146,287
Producto en proceso	34,162	32,307
Materiales, repuestos y accesorios	36,803	34,004
Otros inventarios	125	4,320
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>469,407</b>	<b>387,488</b>
Menos provisión	(3,641)	(3,870)
<b>Total Inventarios</b>	<b>465,766</b>	<b>383,618</b>

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios, su movimiento fue el siguiente:

Millones de pesos	
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>5,400</b>
Utilización	(1,530)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>3,870</b>
Adición	395
Utilización	(624)
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>3,641</b>

## 19. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Caja	5,231	4,433
Cuentas corrientes	379,813	293,091
Cuentas de ahorro	24,437	122,288
<b>Subtotal</b>	<b>409,481</b>	<b>419,812</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>		
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	53,358	70,978
Certificados de inversión	270,000	-
<b>Subtotal</b>	<b>323,358</b>	<b>70,978</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>732,839</b>	<b>490,790</b>

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.

## 20. CAPITAL ORDINARIO

Al 31 de diciembre de 2018 el capital autorizado asciende a mil millones de pesos (\$1,000,000,000) y se encuentra dividido en cuatrocientos millones (400,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de dos pesos con cincuenta centavos (\$2.50). El capital suscrito y pagado asciende a setecientos noventa y un millones trescientos treinta y cinco mil quinientos sesenta pesos (\$791,335,560), y está representado en trescientos dieciséis millones quinientas treinta y cuatro mil doscientas veinticuatro (316,534,224) acciones.

## 21. GANANCIAS ACUMULADAS

Millones de pesos	
<b>Saldo a 1 de enero de 2018</b>	<b>4,090,036</b>
Dividendos decretados	(2,373,558)
Apropiación/constitución de reservas	530,107
Movimientos del año	(49,677)
Utilidad del ejercicio	2,514,622
Efecto Fusión SAB Colombia S. A. S.	(2,630,714)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>2,080,816</b>
Efecto implementación NIIF 16	(651)
<b>Saldo a 1 de enero de 2019</b>	<b>2,080,165</b>
Dividendos decretados	(2,025,139)
Apropiación/constitución de reservas	(420,264)
Movimientos del año	(52,622)
Utilidad del ejercicio	2,342,024
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>1,924,164</b>

## 22. OTRAS RESERVAS

Millones de pesos	Reservas obligatorias	Otras reservas	Otros resultados integrales	Total
<b>Saldo a 1 de enero de 2018</b>	<b>193,094</b>	<b>2,078,842</b>	<b>(38,395)</b>	<b>2,233,541</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del periodo	41,029	-	-	41,029
Movimientos del periodo	-	(571,136)	100,614	(470,522)
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>234,123</b>	<b>1,507,706</b>	<b>62,219</b>	<b>1,804,048</b>
Apropiaciones (utilizaciones) del periodo	182,010	238,254	-	420,264
Movimientos del periodo	-	-	(158,406)	(158,406)
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>416,133</b>	<b>1,745,960</b>	<b>(96,187)</b>	<b>2,065,906</b>

### 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.

## Reserva para readquisición de acciones

Al 31 de diciembre de 2019 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 readquiridas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

## Otras reservas obligatorias

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

## Reservas ocasionales

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

## 23. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>No corriente</b>		
Seguridad social y otros impuestos	73,785	60,542
Deudas con partes interesadas (ver Nota 29)	2,654,100	2,645,553
Otras cuentas por pagar	6,557	30,380
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>2,734,442</b>	<b>2,736,475</b>
<b>Corriente</b>		
Deudas con partes vinculadas (ver Nota 29)	505,631	446,030
Proveedores	1,455,801	1,003,086
Seguridad social y otros impuestos	793,997	870,225
Otras cuentas por pagar	276,798	372,373
Dividendos	279,147	229,200
Otros pasivos	128,162	121,341
<b>Subtotal corriente</b>	<b>3,439,536</b>	<b>3,042,255</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>6,173,978</b>	<b>5,778,730</b>

## 24. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
<b>No corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	107,786	136,666
<b>Subtotal no corriente</b>	<b>107,786</b>	<b>136,666</b>
<b>Corriente</b>		
Obligaciones financieras bancos nacionales	57,853	51,461
<b>Subtotal corriente</b>	<b>57,853</b>	<b>51,461</b>
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>165,639</b>	<b>188,127</b>

## 24.1. Obligaciones financieras nacionales

Las obligaciones se discriminan de acuerdo con el tipo de moneda, al cierre del período:

Millones de pesos	Tasa de interés anual	31 de diciembre de	
		2019	2018
Pesos	DTF+ 0.6% a 3.7%	165,639	188,127
<b>Total obligaciones</b>		<b>165,639</b>	<b>188,127</b>

DTF: tasa de interés para los depósitos bancarios a noventa días. Al 31 de diciembre de 2019 era de 4.52% EA (al 31 de diciembre de 2018 era de 4.54% 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.

Millones de pesos	31 de diciembre de 2019
No corrientes	81,393
Corrientes	5,859
<b>Total pasivos por arrendamiento</b>	<b>87,252</b>

## 26. IMPUESTOS DIFERIDOS

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Impuestos diferidos activos	42,605	51,251
Impuestos diferidos pasivos	(398,570)	(152,338)
<b>Impuestos diferidos activos (pasivos), neto</b>	<b>(355,965)</b>	<b>(101,087)</b>

El movimiento neto de los impuestos diferidos al cierre del período fue el siguiente:

Millones de pesos		
<b>Al 31 de diciembre de 2017 / Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(101,087)</b>	<b>(143,115)</b>
Cargo (abono) al estado de resultados	(262,313)	42,092
Cargo (abono) a los otros resultados integrales	7,435	(64)
<b>Al 31 de diciembre de 2018 / Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(355,965)</b>	<b>(101,087)</b>

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	Inventarios	Provisiones	Inst. financieros	Diferencia en cambio	Activos fijos	Activos diferidos	Arrendamiento financiero	Pérdida fiscal	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>84</b>	<b>1,425</b>	<b>84,460</b>	<b>458</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16,180</b>	<b>102,786</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	1,030	519	(37,086)	-	103	831	19	-	(16,180)	(50,764)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	(313)	(458)	-	-	-	-	-	(771)
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,114</b>	<b>1,944</b>	<b>47,061</b>	<b>-</b>	<b>103</b>	<b>1,010</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51,251</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	1,156	(1,217)	(15,457)	-	(103)	(422)	(19)	1,294	-	(14,768)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	6,113	-	-	-	9	-	6,122
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>2,270</b>	<b>727</b>	<b>31,604</b>	<b>6,113</b>	<b>-</b>	<b>588</b>	<b>-</b>	<b>1,303</b>	<b>-</b>	<b>42,605</b>

Pasivos por impuestos diferidos	Activos fijos	Activos diferidos	Inst. financieros	Diferencia en cambio	Vr. razonable	Provisiones	Otros	Total
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>(240,425)</b>	<b>(2,812)</b>	<b>(1,427)</b>	<b>(1,237)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(245,901)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	92,139	1,378	-	99	(260)	-	(500)	92,856
(Cargo)/abono en otro resultado integral	(169)	-	876	-	-	-	-	707
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(148,455)</b>	<b>(1,434)</b>	<b>(551)</b>	<b>(1,138)</b>	<b>(260)</b>	<b>-</b>	<b>(500)</b>	<b>(152,338)</b>
(Cargo)/abono en cuenta de resultados	(194,795)	1,385	-	869	(366)	(52,893)	(1,204)	(247,004)
(Cargo)/abono en otro resultado integral	-	-	-	-	-	772	-	772
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>(343,250)</b>	<b>(49)</b>	<b>(551)</b>	<b>(269)</b>	<b>(626)</b>	<b>(52,121)</b>	<b>(1,704)</b>	<b>(398,570)</b>

## 27. BENEFICIOS POS-EMPLEO

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Pensión de jubilación	249,018	240,072
Plan gastos médicos	36,536	42,158
Plan cesantías con retroactividad	5,066	1,066
Plan bono de retiro	3,972	3,162
<b>Totales</b>	<b>294,592</b>	<b>286,458</b>

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.

### 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.

#### a) Plan legal de pensiones de jubilación

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

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

**Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.)**

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	231,067	240,082	249,693

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	223,166	231,502	240,355

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	231,781	240,082	249,000

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.25%	6.75%	7.25%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	239,637	231,501	223,896

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

	Año terminado el 31 de	
	2019	2018
Personal jubilado	1,827	2,033
Edad promedio	82 años	82 años

**Cervecería Unión, S. A.**

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	8,561	8,935	9,334

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	8,228	8,569	8,934

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.50%	6.00%	6.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	9,306	8,935	8,590

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.25%	6.75%	7.25%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	8,905	8,569	8,257

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Personal jubilado	98	117
Edad promedio	81.90 años	82.72 años

**b) 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. (antes Bavaria S. A.)**

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	3,134	3,299	3,477

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Calculo	0.50%
	3.00%	4.50%	5.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	2,475	2,602	2,737

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	3,475	3,299	3,138
-----------------------------------	-------	-------	-------

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.50%	7.00%	7.50%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	2,735	2,602	2,479
-----------------------------------	-------	-------	-------

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

	Año terminado el 31 de 2019	Año terminado el 31 de 2018
Personal activo	2,070	1,977
Edad promedio	40.9 años	40,9 años
Servicio considerado promedio	10.3	10.5

**Cervecería Unión, S. A.**

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	643	672	704
-----------------------------------	-----	-----	-----

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	534	558	584
-----------------------------------	-----	-----	-----

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	704	672	643
-----------------------------------	-----	-----	-----

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(4.50%)	Cálculo	0,50%
	6.50%	7.00%	7.50%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	583	558	535
-----------------------------------	-----	-----	-----

Los datos del personal considerados en el cálculo fueron los siguientes

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Personal activo	266	272
Edad promedio	44.42 años	44.03 años
Servicio considerado promedio	14.32 años	14 años

**c) Plan de cesantías con retroactividad**

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

**Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.)**

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

**Valores actuariales**

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

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.5%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	775	864	966
-----------------------------------	-----	-----	-----

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%

**Valores actuariales**

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

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%

**Valores actuariales**

Obligación definida del beneficio	886	864	842
-----------------------------------	-----	-----	-----

Los datos del personal considerados en los cálculos fueron los siguientes

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	73	85
Edad promedio	58 años	57.4 años

### Cervecería Unión, S. A.

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.50%	5.00%	5.50%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	1,250	1,344	1,439

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajuste del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	172	203	246

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.25%	5.75%	6.25%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	1,377	1,344	1,312

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	6.00%	6.50%	7.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	208	203	198

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	25	31
Edad promedio	56.85 años	56.26 años
Años de servicio	34.10 años	33.57 años

### d) Plan de gastos médicos

De conformidad con la Ley 4.<sup>a</sup> 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. (antes Bavaria S.A.) continuará cubriendo a los familiares de un trabajador fallecido, con los servicios médicos que venían recibiendo, en forma gratuita, durante cinco (5) años contados a partir de la muerte del trabajador, siempre y cuando se encuentren inscritos y tengan derecho según la reglamentación establecida.

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

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

### Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.)

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	4.00%	4.50%	5.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	35,007	36,536	38,222

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Ajustes del beneficio	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	3.00%	3.50%	4.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	40,612	42,160	43,732

Al 31 de diciembre de 2019	Disminución	Tasa de interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	5.75%	6.25%	6.75%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	38,182	36,536	35,033

Al 31 de diciembre de 2018	Disminución	Tasa de Interés	Aumento
	(0.50%)	Cálculo	0.50%
	7.50%	7.00%	8.00%
<b>Valores actuariales</b>			
Obligación definida del beneficio	44,042	42,160	40,448

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

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Número de empleados	373	489
Edad promedio	79	76.6 años

## 28. PROVISIONES

Millones de pesos	Fiscales	Civiles y administrativos	Laborales	Total
<b>31 de diciembre de 2018</b>	<b>459,819</b>	<b>34,698</b>	<b>36,629</b>	<b>531,146</b>
Abono (cargo) a la cuenta de resultados	(108,447)	6,305	7,816	(94,326)
<b>31 de diciembre de 2019</b>	<b>351,372</b>	<b>41,003</b>	<b>44,445</b>	<b>436,820</b>

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

### Estampilla Pro Hospital Universitario del Atlántico

Bavaria & Cía. S. C. A. (antes Bavaria S. A.) tiene pasivos contingentes por demandas legales relacionadas con el curso normal del negocio. No se prevé que de los pasivos contingentes vaya a surgir ningún pasivo significativo distinto de los provisionados (Nota 28).

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

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

No obstante lo anterior, en uno de los procesos de nulidad correspondiente a la sanción por no declarar el impuesto de los bimestres 2 a 6 del 2009, que asciende a \$69.200 millones, Bavaria no pudo interponer los recursos ante el juez competente debido a que en el término legal para hacerlo la rama judicial se encontraba en cese de actividades (paro judicial). La presentación de los recursos legales por parte de Bavaria al finalizar el cese de actividades de la rama judicial ha sido declarada extemporánea por el Consejo de Estado, Sección 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. 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. (antes Bavaria S. 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. 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

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Anheuser-Busch Inbev Deutschland	22	-
Anheuser-Busch INBEV NA S. A.	-	731,909
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	248	-
Anheuser-Busch InBev Services	9	-
Banks (Barbados) Breweries LTD	1,949	87
Brandbev S.A R.L.	134,952	-
Cervecería Hondureña S. A.	5,196	5,010
Cervecería Nacional de Ecuador	25,713	15,661
Cervecería Nacional Dominicana	60,273	26,272
Cervecería Nacional, S de R. L.	4,269	5,387
Cervecería San Juan S. A.	16,970	11,147
Cervecería y Maltería Quilmes	134	-
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	1,091	-
Compañía Cervecera AMBEV Perú	1,358	-
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	-	25,967
Distribuidora Comercial Group	268	519
Gmodelo Europa S. S. U.	2,251	1,847
Industria La Constancia S. A. de C. V.	2,780	2,230
Industrias del Atlántico	682	-
Inversiones AB Inbev Colombia S. A. S.	1,063	-
Racetrack Perú S. A.	24,627	-
SAB South African Breweries Li	874	-
UCP. Backus y Johnston	392,718	22,157
<b>Total vinculadas</b>	<b>677,447</b>	<b>848,193</b>

### 30.2. Compra de bienes y servicios

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
ABInbev Southern Inv. L	1,921,141	-
Ambrew S.á r.l	229,772	-
Anheuser Busch Inbev Deutschland	-	2,938
Anheuser Busch LLC	3,309	589,058
Anheuser-Busch InBev NV/S. A.	321,358	634,230
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes Sabmiller Procurement)	138,655	763
Anheuser-Busch InBev Services	311	-
Axin & Cía. S. C. A.	81,171	-
Cervecería Chile S. A.	20	-

<i>Millones de pesos</i>	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Cervecería Modelo México	24,255	-
Cervecería Nacional Boliviana	25	-
Cervecería Nacional de Ecuador	132	-
Cervecería San Juan S. A.	25	-
Cervecería y Maltería Paysandú	143	-
Cervecería y Maltería Quilmes	86	-
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	28	-
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	13,162	25,967
Extrade II S. A. de C. V.	73,155	151,445
GCC Service India Pvt Ltd.	660	-
Inversiones Nixa S. A.	5,093	-
Malteria Pampa S. A. Ambev	206,745	-
S. A. InBev Belgium N. V.	23,767	4,949
SABMiller Internacional Brands	2,869	-
UCP. Backus y Johnston	5,755	-
<b>Total vinculadas</b>	<b>3,051,637</b>	<b>1,409,350</b>

### 30.3. Cuentas por cobrar

<i>Millones de pesos</i>	31 de diciembre de	
	2019	2018
ABI SAB Group Holding Limited (antes SABMiller PLC)	8,234	8,152
Ambev S. A. - F. Nova Rio de Janeiro	-	42
Anheuser Busch LLC	1,131	597
Anheuser-Busch Inbev Deutschland	94	-
Anheuser-Busch inbev NV/S. A.	-	64,912
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	5	426
Anheuser-Busch Inbev Services	455	137
Axin & Cía. S. C. A.	9,802	7,732
Banks (Barbados) Breweries Ltd.	1,949	99
Brandbev s.à r.l.	3,456,677	2,861,539
Carlton & United Breweries	1	130
Cervecería Boliviana Nacional	77	50
Cervecería Chile S. A.	60	3,512
Cervecería Hondureña S. A. de C.	3,483	1,153
Cervecería Nacional de Ecuador	4,483	-
Cervecería Nacional Dominicana	40,819	26,458
Cervecería Nacional, S de R. L.	8,392	16,244
Cervecería San Juan S. A.	1,667	12,454
Cervecería y Maltería Quilmes	-	486
Cía. Cervecería de Zapatecas S. A.	1,091	-
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	775	44,129
Distribuidora Comercial Group	841	540
Gmodelo Europa S. S. U.	973	2,005

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
Industria La Constancia S. A. de C. V.	775	943
Industrias del Atlántico	-	9
Marshville Associates, Inc	95	94
Pacific Brewery S. A.	220,794	218,948
SAB South African Breweries Limited	519	585
SABM-Cervecería Nacional	-	257,837
UCP. Backus y Johnston	45,819	56,147
<b>Total vinculadas</b>	<b>3,809,011</b>	<b>3,585,360</b>

### 30.4. Cuentas por pagar

Millones de pesos	31 de diciembre de	
	2019	2018
ABI SAB Group Holding Limited (antes SABMiller PLC)	164,649	157,892
ABInbev Southern Investment Limited	159,505	-
Agro Industrias Backus S. A.	-	2,489,562
Ambev S. A.	162	-
Ambev S.A. - F. Nova Rio de Janeiro	-	770
Ambrew s.á r.l	2,546,848	57,286
Anheuser Busch Inbev Deutschland	-	508
Anheuser Busch LLC	3,817	4,175
Anheuser-Busch Inbev NV/S. A.	14,939	35,067
Anheuser-Busch InBev Procurement GMBH (antes SABMiller Procurement)	124,688	-
Anheuser-Busch Inbev Services	9	497
Anheuser-Busch Int'l, Inc.	7	133
Cervecería Boliviana Nacional	-	170
Cervecería Chile S. A.	-	32
Cervecería Modelo México	17,617	0
Cervecería Nacional de Ecuador	13	0
Cervecería Nacional Dominicana	-	240
Cervecería Nacional, S de R. L.	21,092	32,417
Cervecería Paraguaya S. A.	2	2
Cervecería San Juan S. A.	394	0
Cervecería y Maltería Quilmes	458	1,284
Diblo Corporativo S. A. de C. V.	13,019	25,699
Extrade II S. A. de C. V.	37,971	76,830
GCC Service India Pvt Ltd.	63	0
Pacific Brewery S. A.	37	37
S. A. InBev Belgium N. V.	9,471	2,305
SABMiller Internacional Brands	646	6,723
SABMiller Latin American Limit	-	158,172
Taurus Investment S. P. C.	18,342	18,342
Transportes 77 S. A. Perú	432	0
U.C.P. Backus y Johnson	25,550	23,439
<b>Total vinculadas</b>	<b>3,159,731</b>	<b>3,091,582</b>

## 31. CRÉDITO MERCANTIL

Millones de pesos	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Cervecería Nacional de Panamá	689,450	689,450
Cervecería Unión S. A.	510,755	510,755
Cervecería Barbarian S. A. C.	17,952	-
<b>Total crédito mercantil</b>	<b>1,218,157</b>	<b>1,200,205</b>

### 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 2019 y 2018 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:

Millones de pesos	Año terminado el 31 de	
	2019	2018
<b>Unidad Generadora de Efectivo</b>		
Unidad generadora de efectivo - Colombia	11,454,866	1,916,838
	<b>11,454,866</b>	<b>1,916,838</b>

La siguiente tabla muestra los supuestos tomados en cuenta para realizar el test de deterioro para la unidad generadora de efectivo

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Volumen de ventas (% de crecimiento anual)	3.4%	4.7%
Crecimiento del margen presupuestado	8.9%	8.9%
Tasa de crecimiento de largo plazo	3.7%	3.7%
Tasa WACC Local de descuento	8.9%	10.3%
Tasa efectiva de impuestos	33.0%	37.0%

## 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.

Para el reconocimiento de esta transacción se ha definido la aplicación del método de adquisición que se describe en la nota 2.2. Subsidiarias. Los cálculos de valores razonables de la contraprestación, activos, pasivos y pasivos contingentes, requeridos para hacer el reconocimiento contable de esta transacción, no habían sido finalizados a la fecha de emisión de estos estados financieros, de acuerdo con lo cual se determinó un goodwill por valor de \$17,951 sobre la base de valores provisionales que serán evaluados en el año 2020

dentro del período de medición establecido por la NIIF 3 Combinación de Negocios, al final del cual se efectuarán los ajustes que correspondan sobre los importes provisionales reconocidos a la fecha de la adquisición para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existan en la fecha de la adquisición y que, si hubieran sido conocidas, habrían afectado a la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

## 33. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de los estados financieros aquí presentados no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.





PROYECTO DE  
DISTRIBUCIÓN  
DE UTILIDADES



## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2019

La Junta Directiva de Bavaria S.C.A. (antes Bavaria S.A.), en su reunión del 28 de febrero de 2020 aprobó, por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 31 de marzo del año en curso la siguiente proposición:

*(Cifras en pesos)*

Utilidad del período		2,354,722,011,507.43
<b>Liberación de reservas</b>		
Reserva del método de participación no gravable	775,309,759,324.15	
Reserva Art. 130 ET. Periodos anteriores	310,821,753,822.51	
<b>Total disponible para distribución</b>		<b>3,440,853,524,654.09</b>

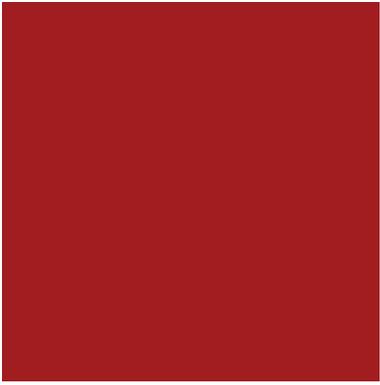
La suma anterior se propone distribuirla así:

Reserva no gravada - Cláusula estabilidad Jurídica Art. 130 ET	106,000,000,000.00
Reserva método de participación no gravable	980,131,960,968.01
Decretar un dividendo de \$9,561.12 por acción, pagadero en un solo contado a partir del día 13 de abril del 2020, sobre 246,280,934 acciones en circulación.	2,354,721,563,686.08

<b>Sumas Iguales</b>	<b>3,440,853,524,654.09</b>	<b>3,440,853,524,654.09</b>
----------------------	-----------------------------	-----------------------------

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**