



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Postobón S.A.
31 de diciembre
2015 y 2014

POSTOBÓN S.A.
Notas a los estados financieros separados
31 de diciembre de 2015
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre y al 1 de enero de 2014)
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 1 – ENTIDAD QUE REPORTA

Postobón S.A., es una sociedad anónima constituida mediante la escritura No. 2327 de Noviembre 17 de 1933 de la notaria segunda de Medellín, con vigencia legal hasta el 17 de noviembre de 2033. Su domicilio principal está ubicado en la dirección Calle 52 No. 47- 42 de Medellín, departamento de Antioquia.

El objeto social principal es la producción, importación, envase y/o distribución por medios propios o ajenos en el país o en el exterior de bebidas gaseosas, aguas, maltas, cervezas, bebidas a base de fruta y zumos de frutas, preparaciones para elaborar bebidas y en general de cualquier bebida sin alcohol.

La controlante de la Compañía es Carbe S.A., con domicilio en Colombia.

Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron autorizados para su publicación por el Representante Legal el 1 de marzo de 2016, para ser considerados por la Asamblea General de Accionistas, quien los aprobará o improbará.

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

a) Período Contable

Los estados financieros separados comprenden los siguientes períodos:

Estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014; y Estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2014.

Estados separados de resultados y otro resultado integral, estados separados de cambios en el patrimonio y estados separados de flujo de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2014 y 2015.

b) Marco técnico normativo

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

Adicionalmente la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Aplicación anticipada del Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:
- Artículo 7 Notas Explicativas (Adición de la parte 2 al libro 2, artículo 2.2.1)

Establece que para la determinación de los beneficios post empleo por concepto de pensiones futuras de jubilación o invalidez, se utilice como mejor aproximación de mercado los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en lugar de los requerimientos determinados de acuerdo con la NIC 19.

- Artículo 11 Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2)

Aplicación anticipada del marco técnico normativo contenido en el anexo 1.1., permitiendo el uso del método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.

Respecto las modificaciones contenidas en el anexo 1.1. y que la Compañía adoptó anticipadamente se tiene el siguiente análisis:

NORMA	CAMBIOS	FECHA DE APLICACIÓN	OBSERVACIONES
NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS	(a) un modelo para clasificar los activos financieros que se guía por las características de los flujos de efectivo de un activo y el modelo de negocio en el que se mantiene;	1 de enero de 2018 con su aplicación anticipada permitida	Se elaboró modelo de negocio
	(b) un modelo para clasificar los pasivos financieros, incluyendo el reconocimiento en otro resultado integral, en lugar de en el resultado del periodo, de las ganancias (pérdidas) que se deben al deterioro (mejora) en el riesgo crediticio propio de una entidad de los pasivos financieros que ha optado una entidad por medir a valor razonable;		No se posee pasivo financiero
	(c) un único, modelo de deterioro de valor de “pérdidas esperadas” con proyección al futuro para los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados que requiere que las entidades contabilicen las pérdidas crediticias esperadas desde que el activo financiero se reconoce por primera vez, y reconozcan las pérdidas crediticias totales esperadas durante el tiempo de vida del activo cuando el riesgo crediticio se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial;		Se incluyó en el modelo de negocios
	(d) un modelo de contabilidad de coberturas que alinea más estrechamente el tratamiento contable con las actividades de gestión del riesgo de la entidad y (en la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar) proporciona mejoras en la información a revelar sobre la actividad de gestión del riesgo.		No aplica
NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	El objetivo de esta norma es mejorar la comparabilidad de la información financiera de entidades que se dedican a actividades de tarifas reguladas, como energía eléctrica, gas, acueducto.	1 de enero de 2016 con aplicación anticipada permitida	No aplica
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Ésta establece un marco integral para la determinación del momento del reconocimiento e importe de los ingresos de actividades ordinarias. Sustituye a la NIC 11 Contratos de Construcción y NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de Activos procedentes de Clientes y SIC-31 Ingresos—Permutas de Servicios de Publicidad.	1 de enero de 2017 con su aplicación anticipada permitida	En Colombia no se permite su aplicación anticipada, aplicará a partir del 2018. Art. 11 #2 Decreto 2496 de 2015

NORMA	CAMBIOS	FECHA DE APLICACIÓN	OBSERVACIONES
<p>NIIF 11 ACUERDOS CONJUNTOS</p>	<p>La nueva NIIF 11 sustituye a la NIC 31 Inversiones en negocios conjuntos y la SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – Aportaciones no monetarias de los partícipes.</p>	<p>1 de enero de 2016 con su aplicación anticipada permitida</p>	<p>La participación en el negocio conjunto con Central Cervecera de Colombia S.A.S. se aplica Método de Participación</p>
	<p>La NIC 31 identificaba tres formas de negocios conjuntos (activos controlados conjuntamente, operaciones controladas conjuntamente y entidades controladas conjuntamente) mientras que la NIIF 11 tan solo distingue entre dos tipos de acuerdos conjuntos (operaciones conjuntas y negocios conjuntos).</p>		
	<p>NIIF 11 se basa en el principio de control definido por la NIIF 10</p>		
	<p>Se elimina la opción de consolidar entidades controladas conjuntamente mediante el método de integración proporcional. En su lugar, aquellas entidades controladas conjuntamente que cumplan la definición de negocio conjunto serán valoradas en los estados financieros consolidados de acuerdo con el método de participación.</p>		
<p>La NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo y la NIC 38 Activos Intangibles</p>	<p>Esta modificación aclara que el uso de los métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es apropiado porque los ingresos de actividades ordinarias generados por una actividad que incluye el uso de un activo, generalmente refleja factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados en el activo.</p>	<p>1 de enero de 2016 con su aplicación anticipada permitida</p>	<p>Los métodos de depreciación definidos por la Compañía no incluyen los basados en ingresos de actividades ordinarias. Solo se utiliza el método lineal.</p>
	<p>También aclara que los ingresos de actividades ordinarias generalmente se supone que son una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados en un activo intangible.</p>		
<p>NIC 41 AGRICULTURA</p>	<p>El IASB decidió que las plantas productoras deben contabilizarse de la misma forma que las propiedades, planta y equipo según la NIC 16 propiedades, Planta y Equipo, porque su funcionamiento es similar al de la manufacturación.</p>	<p>1 de enero de 2016 con su aplicación anticipada permitida</p>	<p>No aplica</p>
<p>NIC 27 ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS</p>	<p>Las modificaciones a la NIC 27 Estados Financieros Separados permitirán que las entidades utilicen el método de la participación en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados.</p>	<p>1 de enero de 2016 con su aplicación anticipada permitida</p>	<p>Se hizo aplicación anticipadamente; el método de participación se aplicó para los años 2014 y 2015 según lo indicado por la legislación Colombiana.</p>
	<p>Se requiere que las modificaciones se apliquen de forma retroactiva. (La NIC 8 requiere que cambios de una política contable por aplicación de las NIIF que no incluyan una transición específica aplicable a tal cambio se apliquen retroactivamente a menos que una NIIF establezca lo contrario)</p>		
<p>NIC 28 INVERSIONES EN ASOCIADAS NIIF 10 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</p>	<p>La NIIF 10 Estados financieros consolidados introduce una nueva definición de control, base para la inclusión en el perímetro de consolidación</p>	<p>1 de enero de 2016 con su aplicación anticipada permitida</p>	<p>Aplica a la Matriz</p>
	<p>La NIIF 10 reemplaza a la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados en lo referente a los estados financieros consolidados e incorpora la anterior normativa incluida en la SIC 12 Consolidación – Entidades con cometido especial.</p>		<p>Con la NIIF 10 se separa el tema de estados financieros separados y consolidados</p>
	<p>La NIIF 10 no introduce cambios en el proceso de consolidación, es decir, no modifica cómo se consolida, sino</p>		<p>Aplica a la Matriz</p>

NORMA	CAMBIOS	FECHA DE APLICACIÓN	OBSERVACIONES
	que varía qué entidades se consolidan, ya que se modifica la definición de control.		
	La NIIF 10 proporciona la exención de preparar estados financieros consolidados para la matriz cuya matriz última o intermedia prepara estados financieros consolidados que estén de acuerdo con los IFRS (NIIF) y que estén públicamente disponibles.		Se hizo uso de la exención
	Aplicación de la excepción de consolidación en entidades de inversión		No aplica
	Las modificaciones abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, al contabilizar la venta o aportación de una subsidiaria a un negocio conjunto o asociada (dando lugar a la pérdida del control de dicha subsidiaria).		No aplica
NIIF 12 Información a Revelar sobre participaciones en otras entidades, NIC 1	Introduce cinco mejoras limitadas a los requerimientos de revelar información que están relacionadas con la materialidad o importancia relativa, orden de las notas, subtotales, políticas contables y desagregación.	1 de enero de 2016 con su aplicación anticipada permitida	El informe se realizó con los estados financieros básicos exigidos, y en el orden requerido
	La NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades reúne en una norma todos los requerimientos de desgloses referentes a subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas.		Se incluyó una nota sobre partes relacionadas

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NCIF; para la conversión al nuevo marco técnico normativo, la Compañía ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 - adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y descritas en la nota 27.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo. Los efectos de los cambios entre los PCGA aplicados hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en la nota 27.

Las siguientes son las sociedades en las que se aplica método de participación, con su domicilio y porcentaje de participación:

Sociedad	Domicilio	Porcentaje participación
Crown Colombiana S.A.	Tocancipa (Cundinamarca)	49,99
Productora de Jugos S.A.S.	Tulua (Valle del Cauca)	48,00
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	Bogotá D.C	20,30
Gaseosas Caribe S.A.S.	Medellín (Antioquia)	40,00
Atletico Nacional S.A.	Medellín (Antioquia)	20,00
Agrícolas y Forestales S.A.	Medellín (Antioquia)	14,73
RCN Televisión S.A.	Bogotá D.C	9,09
Incauca S.A.	Cali (Valle del Cauca)	0,59
Cipreses de Colombia S.A.	Medellín (Antioquia)	0,31
Nucleos e Inversiones Forestales de Colombia S.A.	Medellín (Antioquia)	0,03

c) Bases de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado separado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Los terrenos tanto en propiedades de inversión como los terrenos de las propiedades, planta y equipo son medidos al valor razonable.
- Los beneficios de largo plazo a empleados y post empleo son definidos con base en cálculos actuariales.

d) Moneda funcional y 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 (pesos Colombianos). Los estados financieros separados se presentan en pesos Colombianos, que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período que la estimación es revisada y en cualquier período futuro revisado.

Dentro de las principales hipótesis asumidas y otras fuentes relevantes de incertidumbre en las estimaciones, que podrían tener efecto sobre los estados financieros se encuentran las siguientes:

- El período de vida útil utilizada para el cálculo de la depreciación y la amortización de activos.
- Variables utilizadas para determinar el valor del cálculo actuarial (tasas de descuento, futuros aumentos salariales y tasas de mortalidad).

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado separado de situación financiera de apertura y de los estados financieros separados, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

a) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de la Compañía en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en moneda extranjera que son medidas al valor razonable, son convertidas a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión son reconocidas en los resultados.

b) Instrumentos financieros

En su reconocimiento inicial, los instrumentos financieros se reconocen al costo de adquisición que es semejante al valor de mercado (valor razonable). Posteriormente se miden al costo amortizado.

(i) Activos financieros

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable; en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, se adicionan los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados en el momento de su clasificación como a costo amortizado.

Activos financieros a costo amortizado

Un activo financiero se mide al costo amortizado usando el método de interés efectivo y neto de pérdida por deterioro, si:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son sólo pagos de capital e intereses.

Cuando se trate de un activo financiero para mantener en el tiempo y con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales en fechas específicas que constituyen pagos de capital más intereses, el activo financiero se valorará a costo amortizado. Las Inversiones en instrumentos de patrimonios se miden al valor razonable con cambios en otro resultado integral, siempre que no se tenga la intención de negociarlas.

Con relación al modelo de deterioro que pasa de las pérdidas incurridas actuales a un modelo de pérdidas esperadas sobre los activos financieros de una entidad y los compromisos de ampliar el crédito, se reconocerá una corrección de valor en cada fecha de presentación de la siguiente manera siempre y cuando la cifra sea relevante y material, y el costo del mismo no exceda el beneficio; para lo cual será tenido en cuenta lo siguiente:

- a) Si el riesgo crediticio no se ha incrementado de forma significativa, razonable y sustentable, la entidad medirá la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.
- b) Si el riesgo crediticio se ha incrementado de forma significativa la entidad medirá la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del instrumento.

No obstante, la compañía evaluará al cierre del ejercicio la materialidad de las pérdidas, teniendo en cuenta que el modelo de negocios de la compañía está basado en el cubrimiento de los riesgos crediticos y de liquidez, los cuales son mínimos ya que el 65% de la operación se mueve en efectivo. Las ventas a crédito son pactadas con plazo de pago entre 30 y 60 días, lo que constituye corto plazo y por lo tanto no se aplica costo amortizado; de otra parte existe dentro de las políticas de crédito un estricto seguimiento que permite tomar los correctivos necesarios de manera oportuna.

Baja en activos

Un activo financiero se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo.
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asume una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia.
- Se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo.

- Se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se ha transferido el control del mismo.

Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se componen de los saldos del disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos, otras inversiones altamente líquidas de corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos, neto de sobregiros bancarios.

Para reducir la exposición a riesgos de liquidez y de crédito la Compañía definió en su modelo de negocio los siguientes propósitos para el uso del efectivo:

- Contar con los recursos necesarios para cumplir con el capital de trabajo requerido para el giro normal del negocio y la inversión en activos operativos.
- Contar con los recursos necesarios para cumplir con el pago de dividendos a sus accionistas.
- Con respecto al tipo de instrumentos financieros en los que se invierten los excedentes de liquidez, se tiene como inversiones admisibles las siguientes:
 - Cuentas de ahorro y depósitos a la vista en entidades financieras vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
 - Inversiones de capital.

Los excedentes de liquidez de muy corto plazo, se mantienen en efectivo y en inversiones a la vista con disponibilidad inmediata (instrumentos financieros de inversión de alta liquidez), entendiéndose como aquellas que tienen plazo al vencimiento igual o inferior a 90 días.

Los rubros que hacen parte del efectivo y equivalentes de efectivos se describen a continuación:

- **Caja y bancos**

El disponible corresponde a los dineros mantenidos en caja y cuentas bancarias, las cuales están valuadas a su valor nominal más los intereses correspondientes, certificados por la entidad financiera.

- **Fiducias**

Corresponden a depósitos de disponibilidad inmediata los cuales están valuados a su valor nominal más los intereses correspondientes, certificados por la entidad financiera.

Sobre el efectivo y equivalente de efectivo no existen restricciones en cuanto a su manejo y disponibilidad.

Cuentas por cobrar comerciales

En el reconocimiento inicial las cuentas por cobrar comerciales se miden al valor nominal, que equivale al valor razonable, ya que las condiciones comerciales de las mismas, es decir, las políticas de crédito corresponden a las normales del mercado, como se mencionó no se aplica costo amortizado por cuanto los plazos otorgados son de corto plazo.

Para la evaluación del deterioro de la cartera se aplican los criterios abajo descritos en “Deterioro de activos financieros”, adicionalmente por política de la Compañía, se evalúa de manera permanente las cuentas por cobrar y se castigan en el importe determinado como irrecuperable.

El modelo de negocio para la gestión de activos financieros contempla políticas de crédito a corto plazo con lo cual se reducen considerablemente las posibles pérdidas derivadas por riesgos de liquidez y de crédito.

Ingresos de actividades ordinarias

El importe de los ingresos de actividades ordinarias derivados de una transacción se determina por acuerdo entre la entidad y el comprador. Se miden al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, teniendo en cuenta el importe de los descuentos financieros o comerciales.

Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes son transferidos al cliente. Los costos incurridos y las posibles devoluciones de bienes son medidos con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos asociados a la transacción.

Inversiones al valor de mercado con efecto en resultados

En su reconocimiento inicial estas inversiones se miden al costo, ya que este es semejante al valor del mercado. Para periodos posteriores dichas inversiones se ajustan con base en el valor de mercado según cotización en bolsa de valores. Las inversiones menores que posee la Compañía, fueron clasificadas dentro de los otros activos financieros no corrientes.

Deterioro del valor de los activos financieros

Las cuentas por cobrar comerciales y otros activos financieros se reconocen con base en la factura o documento equivalente ya que coincide con el momento en que los riesgos y beneficios han sido transferidos. Se reconoce deterioro, en caso de existir evidencia objetiva de riesgo de no pago por parte del cliente.

El deterioro puede evidenciarse si existen dificultades financieras significativas del comprador, no realización de pagos o retrasos en los mismos, probabilidad de quiebra, entre otros. El deterioro de valor reduce el valor en libros del activo y se reconoce en el estado de resultados.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye, la reversión de la pérdida por deterioro reconocida previamente, se reconoce en el estado de resultados.

Cuando una cuenta por cobrar se considera incobrable, se castiga. La recuperación posterior de montos previamente castigados se reconoce en el estado de resultados.

En otros activos financieros se incluyen los pagos anticipados que corresponden a bienes o servicios aún no recibidos.

(ii) Pasivos Financieros

Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones adquiridas por compra de bienes o servicios en el curso ordinario de los negocios, se clasifican como pasivos corrientes si el pago debe ser efectuado en un período de un año o menos, o como pasivos no corrientes si el pago debe ser efectuado en un período superior a un año.

Se clasifican como pasivos financieros medidos a costo amortizado; se miden inicialmente al valor razonable de acuerdo con las condiciones pactadas con el proveedor o acreedor, las cuales son similares a las condiciones de mercado, y con posterioridad se miden por su valor nominal.

c) Inventarios

Los inventarios son medidos al costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los inventarios se basa en el método de promedio ponderado. El costo de los productos terminados y en proceso incluye los costos de las materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos generales de producción relacionados (basados en una capacidad operativa normal), y no incluye costos por intereses.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y gastos variables de venta necesarios para llevar a cabo la venta.

- **Producto terminado:** Incluye todos aquellos bienes que pasaron por el proceso productivo de la Compañía y que se estima que no tendrán ninguna transformación posterior para estar en condiciones de ser vendidos.

- **Inventario en proceso:** Incluye los productos semielaborados, es decir que poseen un cierto grado de terminación y para lo cual se ha incurrido en costos de materiales, mano de obra y costos indirectos de fabricación, requiriendo procesos adicionales para ser convertidos en productos terminados.

- **Materias primas:** Incluye los insumos y consumibles utilizados en la elaboración de los productos. Representa el valor de los elementos básicos adquiridos a nivel nacional o internacional, para uso en el proceso de fabricación o producción.

- **Materiales y suministros:** Corresponde a repuestos de uso cotidiano, no asociado a ninguna maquinaria de producción en particular y de alta rotación.

Al cierre del ejercicio, la Compañía efectúa pruebas de deterioro a los inventarios, para lo cual se verifica que el valor en libros no supere el valor neto realizable, es decir, los precios actuales no sean inferiores a la suma de los costos y gastos necesarios para llevar a cabo la venta.

d) Participaciones en inversiones en asociadas, y negocios conjuntos

i) Inversiones en Asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas.

Se asume que existe influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocen según el método de participación y se miden inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros separados incluyen la participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas y en el otro resultado integral de inversiones contabilizadas según el método de participación, después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables con las de la Compañía.

Cuando la porción de pérdidas de la Compañía excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que la Compañía tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

En el balance de apertura estas inversiones se reconocieron al costo atribuido, es decir, costo de la inversión más valorización, más método de participación.

ii) Inversiones en negocios conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos sobre los cuales existe control conjunto, establecido por contratos que requieren el consentimiento unánime para las decisiones relacionadas con las actividades que afectan significativamente los rendimientos del acuerdo. Se clasifican y contabilizan como sigue:

- **Operación conjunta** – cuando la Compañía tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo, contabiliza cada activo, pasivo y transacción, incluidos los mantenidos o incurridos de forma conjunta, en relación con la operación.
- **Negocio conjunto** – cuando la Compañía tiene derecho solo a los activos netos del acuerdo, contabiliza su participación utilizando el método de participación, como ocurre con las asociadas.

El negocio conjunto creado en Colombia en asocio con la Compañía de Cervecerías Unidas – CCU- de Chile, se denominó Central Cervecera de Colombia S.A.S. para el reconocimiento inicial se mide a su valor razonable y para medición posterior se mide aplicando método de participación patrimonial.

e) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambos casos a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos

Las propiedades de inversión para balance de apertura se miden aplicando modelo de costo atribuido, esto es, costo del activo más la valorización reconocida bajo PCGA; y para mediciones posteriores los terrenos se valúan a valor razonable y las edificaciones se valúan utilizando el método de costo, por lo tanto, estas últimas son objeto de depreciación cuya vida útil es de 60 años bajo el método de línea recta.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y equipo, cualquier monto incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

Cuando el uso de un inmueble cambia, de tal forma que se reclasifica como propiedades, planta y equipo, o activo no corriente disponible para la venta, a la fecha de reclasificación su valor razonable para los terrenos o su valor en libro para las edificaciones, se convierte en el costo para su contabilización.

f) Propiedades, planta y equipos

Los elementos de las propiedades, planta y equipo, son activos tangibles que se mantienen para uso en la producción o suministro de bienes, así mismo se prevé usarlo más de un período contable, se espera obtener beneficios económicos futuros y su costo puede medirse con fiabilidad.

(i) Medición Inicial

La Compañía medirá inicialmente al costo los elementos de propiedad, planta y equipo, el cual comprenderá el precio de adquisición (honorarios legales y de intermediación, aranceles de importación e impuestos recuperables, después de deducir los descuentos comerciales y rebajas), los costos atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista; y formará parte la estimación inicial de costos de desmantelamiento o retiro de un activo, así como la rehabilitación del lugar.

El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo será el precio equivalente en efectivo en la fecha de reconocimiento. Si el pago es a crédito, la entidad medirá el costo de propiedad, planta y equipo al valor presente de todos los pagos futuros.

(ii) Medición posterior

Al cierre del ejercicio el costo estará constituido por su costo menos la depreciación acumulada y la pérdida por deterioro de valor acumulada que haya sufrido durante el período.

Si se requiere que un elemento de propiedad, planta y equipo sea discriminado en sus componentes principales, deberá reconocerse el costo inicial de la propiedad distribuido para cada uno de los elementos por separado.

La empresa dará de baja un activo de propiedad, planta y equipo sobre el que no se espera obtener beneficios económicos futuros por la disposición o uso del activo.

Se debe reconocer la ganancia o pérdida por la baja de un activo de propiedad, planta y equipo en el resultado del período contable que se produjo.

Los activos de propiedades, planta y equipos se encuentran valorizados para balance de apertura, de la siguiente manera:

Costo Atribuido: Corresponde al costo del activo y la valorización reconocida bajo PCGA al 1 de enero de 2014. Se aplica a las siguientes clases de activos:

Clase de activo	Fecha de Avalúo
Inmuebles*	31 de diciembre de 2012
Maquinaria y equipo	31 de diciembre de 2013
Equipo de transporte	31 de diciembre de 2013
Acueducto, planta y redes	31 de diciembre de 2013
Pozos artesianos	31 de diciembre de 2013
Equipo de laboratorio	31 de diciembre de 2013

*El valor de los inmuebles en el balance de apertura corresponde al avalúo al 31 de diciembre de 2012 menos la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2013 calculada con base en la vida útil del activo determinada bajo NCIF.

Costo: Corresponde al costo de adquisición menos depreciación acumulada a la fecha, menos las posibles pérdidas por deterioro de valor. Este método de valuación se aplica al grupo de activos en los cuales no existen diferencias importantes entre el valor neto en libros y el valor razonable de los mismos.

Las siguientes clases de activos se reconocieron bajo el modelo del costo para balance de apertura:

- Construcciones en curso
- Maquinaria en montaje
- Equipo de cómputo
- Equipo de oficina
- Equipo de ventas y distribución
- Envases y empaques

Para mediciones posteriores, bien sea de activos existentes o para los activos adquiridos tras el balance de apertura, el reconocimiento se realiza aplicando el modelo de revaluación para los terrenos y el modelo del costo para las demás clases de activos.

Los terrenos se miden a su valor razonable, basado en las valoraciones por expertos. Las valoraciones se realizarán con la suficiente regularidad para asegurar que el valor razonable de un activo revaluado no difiera significativamente de su importe en libros, por lo menos cada cinco años se realizará estudios con expertos externos independientes; sin embargo, al final de cada ejercicio, el área responsable de administrar las propiedades de la Compañía, hará la valuación con el fin de determinar si existen cambios significativos.

Los aumentos en el valor en libros por revaluación de terrenos se acreditan en los otros resultados integrales en el patrimonio. Las disminuciones en el valor de un activo revaluado se revierten hasta agotar las revaluaciones previas. Los excesos de disminuciones se cargan en el estado de resultados.

La Compañía deprecia los activos de propiedades, planta y equipos, excepto terrenos, desde el momento que estos bienes se encuentran en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los mismos entre los años de vida útil estimados.

Los años de vida útiles estimados se resumen de la siguiente manera:

Descripción	Vida económica en años
Edificios	60
Maquinaria y equipo	35
Equipo transporte:	
Camiones y tracto camiones	15
Liviano	10
Montacargas	10
Motos	5
Pozos	35
Envase	3
Cajas plásticas	5
Dispensadores	10
Neveras y vitrinas refrigerantes	10
Botelleros	10
Muebles enseres y equipo oficina	10
Equipo de cómputo	3 Años
Equipo de comunicaciones	10 Años

iii) Mantenimientos mayores

Los mantenimientos mayores con modificación de la vida útil o funcionalidad: comprende actividades de un costo elevado (significativo) para permitir al activo seguir operando en condiciones normales pero más allá de su vida útil, o cuando haya mejora de la productividad del activo fijo. La determinación de la ampliación de la vida útil está soportada por las áreas técnicas, que indican en cuántos años se amplía la vida útil del activo.

Este tipo de mantenimiento es reconocido como un mayor valor del activo, incluidos los repuestos utilizados y se deprecia en la nueva vida útil restante estimada del activo.

Los costos que son reconocidos dentro del mantenimiento mayor incluyen únicamente las siguientes erogaciones directas:

- Gastos de salarios y prestaciones del personal de las áreas de mantenimiento.

- Honorarios y servicios reconocidos a terceros relacionados con el mantenimiento.
- Costos de traslados, retiro e incorporación del activo para la realización del mantenimiento.
- Transportes de elementos y de repuestos.
- Costos de repuestos utilizados en el proceso.

g) Deterioro del valor de activos no financieros

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos. Si existen tales indicios, se estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta, y el valor de uso. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados. Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro de valor.

h) Activos intangibles

Las partidas pertenecientes a este grupo, cumplen con los criterios de reconocimiento para ser activo intangible, toda vez que es un activo identificable, de carácter no monetario, sin apariencia física, en uso y del cual se espera obtener beneficios económicos futuros.

Las marcas adquiridas individualmente se muestran al costo histórico que representa el precio de adquisición (incluye aranceles de importación y los impuestos no recuperables después de deducir los descuentos) y cualquier otro costo directamente atribuible a la preparación del activo para su uso previsto.

Los intangibles con vida útil definida se registran al costo menos su amortización acumulada, durante la vida útil determinada por el término legal del contrato.

La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo de las marcas a resultados en el término de su vida útil estimada, la marca con vida útil definida se amortiza a 10 años bajo línea recta.

El valor residual entendido como el importe estimado que la entidad podría obtener de un activo por su disposición, al término de su vida útil, no fue contemplado por la Compañía debido a que la expectativa sobre estos activos es su utilización y no su venta.

Las concesiones y franquicias adquiridas se reconocen a su costo de adquisición el cual incluye todos los gastos y descuentos directamente atribuibles a la preparación del activo para su uso previsto.

i) Fideicomiso en garantía

El fideicomiso en garantía se constituyó para el respaldo de la deuda de Coltejer con las Compañías de la organización Ardila Lülle, este es reconocido como una cuenta por cobrar por el valor pactado entre las partes.

j) Impuestos

Impuestos corrientes

El gasto o ingreso por impuestos comprende el impuesto sobre la renta, y el impuesto para la equidad (GREE), corriente y diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta e impuesto para la equidad (GREE) corrientes, se calcula con base en las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. Se evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

Impuestos diferidos

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas simultáneamente.

El impuesto diferido se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en el otro resultado integral.

Los impuestos sobre la renta diferidos son reconocidos, aplicando el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores registrados en los estados financieros. Los impuestos sobre la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias. Los impuestos sobre la renta diferidos se determinan usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del balance general y que se espera serán aplicables cuando los impuestos sobre la renta diferidos activos se realicen o los impuestos sobre la renta pasivos se paguen.

Los activos y pasivos fiscales para el ejercicio actual y para períodos anteriores son medidos según el monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas impositivas empleadas en el cálculo de dichos importes serán las que apliquen en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos.

El importe de los impuestos diferidos se obtiene a partir del análisis de las diferencias temporarias que surgen entre los valores fiscales y contables de los activos y pasivos, principalmente de las estimaciones de provisiones no deducibles y las diferencias en depreciación de activos fijos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos no están sujetos a ajuste por descuento a su valor actual. Estos se clasifican como no corrientes independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación, y se presentan netos en la medida en que sean de la misma naturaleza y exista la intención de liquidarlos netos por parte de la Compañía.

Compensación y clasificación

La Compañía solo compensa los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en el estado de situación financiera separado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Impuesto a la riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

La Compañía registró el impuesto a la riqueza en los resultados del ejercicio.

k) Depósitos y avances recibidos

Corresponde a los depósitos originados por las garantías de envases en circulación en poder de los clientes, reconocido al valor de los contratos; estos depósitos son devueltos al cliente en la medida que este retorna el envase a la Compañía.

Este pasivo se presenta en el rubro "Otros pasivos no financieros corrientes", Históricamente la colocación de envases en el mercado efectuada en un período de operación, supera la devolución que el cliente realiza en igual período.

l) Beneficios a empleados

Los beneficios a los empleados corresponden a obligaciones ciertas, en virtud de lo cual la Compañía paga a los trabajadores.

Los gastos o costos por los servicios prestados por los empleados se miden por el valor pactado en los contratos laborales con observancia de la legislación laboral y los pactos y convenciones colectivas de trabajo.

Para los beneficios a corto plazo, su medición está soportada en bases legales o contractuales establecidas y el derecho cuantificable (absoluto o relativo). Al cierre de año la medición se efectúa en forma individual.

Los beneficios de largo plazo incluyen el convenio por prima de antigüedad por cada 5 años de servicios. Dicho cálculo se realiza con base en técnicas actuariales y en el método de la unidad de crédito proyectada, para hacer una estimación

fiable del costo final para la entidad del beneficio que los empleados tienen acumulado. Para estos pasivos se consideran estimaciones de permanencia futura, tasa de mortalidad vigente e incrementos salariales futuros, considerando que la edad de jubilación legal es de 62 años para los hombres y de 57 años para las mujeres.

Los Beneficios post empleo, corresponde al pasivo por pensiones de jubilación, el cual se mide mediante cálculos actuariales anuales, realizados por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales. El valor de esta estimación se reconoce en los resultados del ejercicio.

m) Reconocimiento de gastos

La Compañía reconoce sus costos y gastos en la medida en que ocurren los hechos económicos en tal forma que queden registrados sistemáticamente en el período contable correspondiente (causación), independiente del flujo de recursos monetarios o financieros (caja)

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

n) Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base de capital sólida para conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. También monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

Como se indica en el modelo de negocio, las nuevas inversiones son financiadas a través del efectivo y equivalentes de efectivo que se generan para la Compañía. Se evalúa permanentemente la utilización de los excesos de liquidez, de tal manera que las inversiones realizadas en depósitos de disponibilidad inmediata, se justifican en la medida que la Compañía invierte dichos excesos en la adquisición y construcción de bienes de capital. Al no tener que recurrir a préstamos, los costos asociados a los proyectos son menores y se genera un mayor retorno de la inversión y/o en un menor tiempo, lo que a su vez se convierte en un incremento del patrimonio de los accionistas.

NOTA 4 - NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES NO ADAPTADAS

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, la Compañía adoptó anticipadamente el marco técnico normativo contenido en el anexo 1.1, del cual se exceptúa la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018, su impacto no ha sido cuantificado.

Norma de Información financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> · NIC 18 - Ingreso; · CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes;

NOTA 5 – DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye un equipo de medición que tiene la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3, y que reporta directamente a la Vicepresidencia Financiera.

Los siguientes son los distintos niveles para definir el valor razonable:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo puede clasificarse en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

Las siguientes notas incluyen información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables:

- Nota 11 de propiedad, planta y equipo.
- Nota 13 de propiedad de inversión.

NOTA 6 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

La Compañía está expuesta a riesgos de mercado, crédito y liquidez. Estos riesgos son manejados a través de la gestión de tesorería. El objetivo de esta estrategia es soportar el cumplimiento de los objetivos financieros protegiendo la seguridad financiera y flexibilidad de largo plazo. Los excedentes de liquidez se invierten en activos operativos, infraestructura y en la expansión del negocio.

- Riesgo de mercado: es el riesgo a cambios en las tasas de cambio y tasas de interés. Los costos financieros de la Compañía y la tasa de cambio están basados en índices o indicadores reconocidos internacionalmente por lo tanto están sujetos a fluctuaciones propias del mercado. La Compañía no hace negociaciones de futuros ni contratos a largo plazo a precios fijos para estos dos riesgos (tasa de cambio y tasas de interés).
- Riesgo de moneda: la Compañía está expuesta al riesgo de moneda en las ventas y las compras denominadas en una moneda distinta a la moneda funcional.

Respecto de otros activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, la política de la Compañía es asegurar que su exposición neta se mantenga en un nivel aceptable comprando o vendiendo monedas extranjeras a tasas al contado cuando sea necesario para abordar los desequilibrios de corto plazo.

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la administración de la Compañía sobre la base de su política de administración de riesgo fue la siguiente:

	2015			2014		
	US\$	EUR	Pesos	US\$	EUR	Pesos
Activos						
Efectivo y equivalentes	852,131	5.208	2.702	29,230,636	35.846	70.037
Deudores y otras cuentas por cobrar	363,157	293.347	2.147	897,312	3.688	2.157
Inversiones permanentes	-	-	-	-	623.000	1.804
	<u>1,215,288</u>	<u>298.555</u>	<u>4.849</u>	<u>30,127,948</u>	<u>662.534</u>	<u>73.998</u>
Pasivos						
Proveedores del exterior	11,337,206	1.541.834	40.982	8,746,472	309.735	21.822
Acreeedores y cuentas por pagar	1,624,225	-	5.115	1,127,347	27.245	2.776
Acreeedores varios	115,427	-	364	151,950	-	364
	<u>13,076,858</u>	<u>1.541.834</u>	<u>46.461</u>	<u>10,025,769</u>	<u>336.980</u>	<u>24.962</u>
Exposición neta en moneda extranjera	<u>(11,861,570)</u>	<u>(1.243.279)</u>	<u>(41.612)</u>	<u>20,102,179</u>	<u>325.554</u>	<u>49.036</u>

Análisis de sensibilidad: El siguiente análisis mide fortalecimiento (debilitamiento) en el peso contra el dólar de (100), (150) y 50 que a 31 de diciembre habría aumentado (disminuido) el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación. Este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que la

Compañía considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa y bajo el supuesto que todas las otras variables, particularmente las tasas de interés, se mantienen constantes.

Efectos en miles	2015		2014	
	<u>Efecto en Resultados y Patrimonio</u>		<u>Efecto en Resultados y Patrimonio</u>	
	<u>Fortalecimiento</u>	<u>Debilitamiento</u>	<u>Fortalecimiento</u>	<u>Debilitamiento</u>
COP -100 (movimiento del -10%)		1.186.157	2.010.218	
COP -150 (movimiento del -15%)		1.779.236	3.015.327	
COP 50 (movimiento del 5%)	593.079			1.005.109

En el 2014 se cerró con una suma importante en efectivo en moneda extranjera, por lo que se puede observar que el efecto es positivo en los resultados y por ende en el patrimonio, ya que el dinero mantenido en caja y bancos a cierre es superior a las obligaciones contraídas en la misma moneda. Pese a que en 2015 el efecto es de debilitamiento, es importante mencionar que esta situación se da debido a que el dólar incrementó en niveles históricos frente al peso, lo cual encareció las transacciones en dicha moneda, dando lugar a que el efectivo mantenido sea inferior a las obligaciones contraídas, sin embargo, es importante mencionar que la Compañía utilizó los recursos que tenía provisionados (efectivo mantenido en dólares en 2014) y pagó sus obligaciones -poseídas y/o transadas en fechas donde la tasa de cambio ya había incrementado considerablemente- contrarrestando de esta manera el efecto adverso del dólar frente al peso.

- **Riesgo de crédito:** Corresponde al riesgo de no pago de la cartera. Las ventas se encuentran ampliamente diversificadas entre clientes, y las políticas de crédito contemplan el pago entre 30 y 60 días; para aquellos que estén en ley de reestructuración o cobro jurídico se realiza el respectivo deterioro. Las cuentas por cobrar a partes relacionadas son recuperables.

Al finalizar cada periodo se realiza el correspondiente análisis de deterioro, de presentarse evidencia de pérdida de valor se reconoce la provisión correspondiente con cargo a resultados del ejercicio. Además se contemplan políticas de crédito a corto plazo.

Análisis de sensibilidad: Las políticas de administración de riesgo crediticio son definidas principalmente por la Vicepresidencia de ventas en acuerdo con la vicepresidencia financiera de la Compañía y su cumplimiento y control se gestiona a través de las áreas de cartera. El riesgo de crédito se encuentra presente en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, comportamiento de pago, antigüedad y seguimiento. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 35% del total de las ventas.

Debido a que se mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea se analiza la calificación de riesgo crediticio por cada cliente. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada uno, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos, de esta manera no se tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo, de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión continua en los comités de cartera, de cada cliente de acuerdo a las políticas de crédito y a los plazos de pagos establecidos.
- Minimización de riesgos suspendiendo el crédito en el momento que se identifique que el cliente tiene dificultades financieras o ha mostrado retrasos continuos en los pagos.
- Mejoramiento continuo de los procesos internos de control en los cuales se garantiza un adecuado seguimiento a los clientes por parte del área de cartera y del área de ventas.

La exposición máxima al riesgo de crédito para préstamos y partidas por cobrar a la fecha del balance fue:

Valor en libros

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Deudores comerciales - Clientes	41.299	35.102	32.193
Deterioro	(308)	(166)	(171)
Deudores comerciales - Compañías vinculadas	107.079	69.733	28.258
	<u>148.070</u>	<u>104.669</u>	<u>60.280</u>

Pérdidas por Deterioro

La antigüedad de los deudores comerciales – clientes al final del período sobre el que se informa es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Corriente	35.087	27.142	23.184
De 1 a 30 días	4.500	6.315	7.530
De 31 a 90 días	636	1.134	593
De 91 a 120 días	92	61	31
Más de 150 días	984	450	855
	<u>41.299</u>	<u>35.102</u>	<u>32.193</u>

Las partidas vencidas de más de 30 días representan el 4% para 01 de enero y 31 de diciembre de 2014 y el 5% para diciembre de 2015 del total de la cartera, por lo que se puede evidenciar que la Compañía realiza gestión continua a la recuperación de la misma, y toma acciones de acuerdo a sus políticas de crédito en la medida que estas son necesarias.

La variación por deterioro con respecto a los deudores comerciales – clientes durante el año fue la siguiente:

Saldo 1 de enero de 2014	\$ 171
Pérdida reconocida por deterioro	-
Ajuste de cartera del exterior por diferencia en cambio	(5)
Balance 31 de diciembre de 2014	<u>166</u>
Pérdida reconocida por deterioro	132
Ajuste de cartera del exterior por diferencia en cambio	10
Balance 31 de diciembre de 2015	<u>\$ 308</u>

La pérdida por deterioro al 31 de diciembre de 2015 está relacionada con clientes que se acogieron a la Ley 1116 (ver nota 8 de Deudores comerciales).

Durante el año 2015, la empresa realizó varios castigos de cartera, relacionados con el no cumplimiento de pagos, después de haber analizado todas las alternativas de cobro, incluyendo cobros jurídicos. Estos incumplimientos principalmente se presentan por la liquidación o cierre de las compañías o negocios a los cuales se les había otorgado previamente créditos.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general tienen calificación “AAA”.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones Financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad Financiera</u>	<u>Calificación</u>		<u>1 de enero de</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>
Bancolombia S.A.	AAA	AAA	AAA
Banco de Bogotá	AAA	AAA	AAA
Banco de Occidente	AAA	AAA	AAA
Banco Agrario	AAA	AAA	AAA
Davivienda	AAA	AAA	AAA
Fidubogotá	AAA	AAA	AAA
Alianza Fiduciaria	AAA	AAA	AAA
Fiduciaria Bancolombia	AAA	AAA	AAA
Fiduciaria de Occidente	AAA	AAA	AAA

- **Riesgo de Liquidez:** el riesgo de liquidez es la posibilidad de no contar con los recursos necesarios para cumplir con las obligaciones contraídas en sus fechas de vencimiento. La Compañía no tiene a 31 de diciembre de 2015 y 2014 obligaciones financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar que siempre contará con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la empresa.

En términos generales el uso del efectivo tiene como propósito contar con el cubrimiento del capital de trabajo requerido además de cumplir con el pago de dividendos a sus accionistas.

Análisis de Sensibilidad: La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. El 65% de la venta realizada es en efectivo, lo que le permite a la Compañía tener una alta liquidez, además como se explicó en el riesgo de crédito su política de recuperación de cartera está entre 30 y 60 días. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir sus obligaciones.

La Compañía durante el año 2015 concentró su liquidez en un 100% de su operación.

Continuando con el modelo de negocio se administra el riesgo de liquidez de la Compañía tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos que permiten un mejor seguimiento del crédito otorgado, esto se realiza de forma descentralizada por las áreas de cartera y ventas en cada uno de los centros de trabajo que tiene la Compañía.
- Realización de comités de cartera periódicamente, que permiten evaluar la gestión de cobro y el comportamiento de recuperación de la misma, de acuerdo a las definiciones y políticas establecidas por la Compañía.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permiten evaluar la gestión de recaudo y de pagos.
- Evaluación y seguimiento de las activaciones, lanzamientos y diferentes actividades que realiza la Compañía en el canal tradicional, los cuales son directamente proporcionales al incremento de efectivo.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados.

La política de la Compañía contempla el pago oportuno a los proveedores y acreedores varios, de igual manera el saldo con partes relacionadas es un saldo vigente por cuanto la política de pago es a 30 días.

Para diciembre de 2015 las cuentas por pagar comerciales a más de 150 días son de \$3.009 millones, de los cuales

\$2.980, corresponden a un proveedor del exterior, el cual será cancelado en el momento que se reciba a satisfacción lo contratado con éste. Para 2014 fue de \$305 y 01 de enero de 2014 \$289. Cuando la Compañía tiene cuentas por pagar con vencimientos a más de 60 días, usualmente corresponde a mercancías o servicios no recibidos satisfactoriamente y que se están adelantando las respectivas reclamaciones y o nuevas negociaciones con el proveedor.

Administración del riesgo de capital:

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma para continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas.

Continuando con el modelo de negocio se administra el riesgo de capital de la Compañía tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se evidencia en la medida que la Compañía maximiza sus recursos, aumenta su participación de mercado, lanza nuevos productos rentables e ingresa en nuevos nichos de mercado.
- La presidencia y las Vicepresidencias de la Compañía velan por la maximización de capital a través de nuevas estrategias de ventas, calidad, logísticas y financieras; todas encaminadas a mejorar los procesos que tienen impactos en el mercado e impactos en las operaciones internas.
- Se trabaja permanente en el objetivo o meta que la compañía ha trazado para los próximos años, donde pretende expandir su mercado y donde ha fijado unas metas de ebitda, a través de este logro se pretende incrementar la rentabilidad de los accionistas.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>01.01.2014</u>
Acreeedores Comerciales - proveedores	104.971	61.095	56.102
Acreeedores Comerciales - partes relacionadas	315.508	260.337	185.973
Otros Acreeedores Comerciales	58.731	32.541	40.527
Total Pasivos	<u>479.209</u>	<u>353.973</u>	<u>282.585</u>
Menos: Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(184.613)	(194.478)	(76.382)
Deuda Neta	<u>294.596</u>	<u>159.496</u>	<u>206.203</u>
Patrimonio Total	1.702.393	1.601.582	1.491.563
Ratio de apalancamiento	17,30%	9,96%	13,82%

Categorías de instrumentos financieros:

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 184.613	194.478	76.382
Activos financieros medidos al costo amortizado			
Deudores comerciales – Clientes	40.990	34.936	32.022
Deudores comerciales - partes relacionadas	107.079	69.733	28.258
Cuentas por cobrar a empleados	439	336	263
Otros deudores comerciales - Deudores varios*	75.470	54.466	43.145
Total activos financieros	<u>223.978</u>	<u>159.471</u>	<u>103.688</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado			
Acreeedores comerciales – proveedores	104.971	61.095	56.102
Acreeedores comerciales - partes relacionadas	315.508	260.337	185.973
Otros acreeedores comerciales	58.730	32.541	40.510
Total pasivos financieros	<u>\$ 479.209</u>	<u>353.973</u>	<u>282.585</u>

*La ampliación de los otros deudores comerciales se puede observar en la nota 8.

NOTA 7 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1.01.2014</u>
Caja	\$ 6.060	5.810	4.451
Bancos nacionales	91.134	67.362	37.470
Bancos del exterior	2.635	69.979	1.530
Remesas	2.486	601	987
Fiducias	82.298	50.726	31.944
	<u>\$ 184.613</u>	<u>194.478</u>	<u>76.382</u>

Sobre el efectivo y equivalente de efectivo, no existen restricciones en cuanto a su manejo y disponibilidad.

NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1.01.2014</u>
Clientes nacionales	\$ 38.992	32.958	29.659
Clientes del exterior	2.224	1.971	2.306
Deterioro de valor de clientes	(308)	(166)	(171)
Cartera en poder de abogados	82	173	228
Partes relacionados (nota 26)	107.079	69.733	28.258
Cuentas por cobrar empleados	439	336	263
Anticipos a proveedores	138	113	252
Reclamaciones	302	201	112
Fideicomiso en garantía	14.424	18.201	19.918
Otros deudores varios	60.606	35.951	22.863
	<u>\$ 223.978</u>	<u>159.471</u>	<u>103.688</u>
No corriente	\$ 59.389	48.607	35.939
Corriente	<u>\$ 164.589</u>	<u>110.864</u>	<u>67.749</u>

Clientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2015, tienen políticas de crédito entre 30 y 60 días. Al final del ejercicio, las partidas vencidas a más de 150 días de los clientes nacionales, representan el 1,8% del saldo total de cartera.

Se estimó un plazo máximo de 3 años para el pago de la deuda de los clientes que se acogieron a la Ley 1116 de 2006, para el 2015 se contabilizó un deterioro por valor de \$132, el 33% del total adeudado por dichos clientes; \$176 millones corresponden a la deuda del cliente del exterior. Para el año 2014 y el 1 de enero de 2014 el valor de deterioro de la cartera de Marindus SL fue de \$166 y \$171, respectivamente; la diferencia del saldo de un año a otro de este cliente corresponde a la diferencia en cambio.

Partes relacionadas

Los saldos con Compañías vinculadas se generan por transacciones comerciales por venta de productos y otras relacionadas con la administración de los flujos de tesorería, de acuerdo con el modelo de negocios de gestión de activos de la Compañía.

Cuentas por Cobrar a Empleados

El saldo de las cuentas por cobrar a empleados a corto plazo corresponde a calamidad doméstica con un periodo de pago máximo de 12 meses, sin cobro de intereses. Debido a que el vencimiento es de corto plazo, el valor presente neto de los flujos futuros no es significativamente diferente que el valor nominal de estos préstamos.

Las cuentas por cobrar a empleados de largo plazo corresponde a préstamos de vivienda los cuales son medidos al costo amortizado. Estos préstamos tienen una tasa de interés del 12% anual sobre saldo, las cuales están por encima de las tasas de mercado, por lo cual se determina que su valor en libros corresponde al costo real de la deuda.

Fideicomiso en garantía

Corresponde a la constitución del patrimonio autónomo - contrato de fiducia mercantil irrevocable de administración P 15146 de Coltejer S.A., sobre los lotes de Itagüí de éste, mediante el cual Coltejer S.A. respalda sus obligaciones con las compañías de la Organización Ardilla Lülle por valor de \$100.252. Postobón S.A. posee una participación de 41.10%. El término de duración de acuerdo a otrosí del 24 de septiembre de 2013, es hasta mayo de 2019.

A partir del año 2011, Coltejer S. A. inició el pago de sus obligaciones con la Organización Ardilla Lülle. Hasta julio de 2013, Postobón S.A. recibió mensualmente \$687. En el segundo semestre del año 2013, las partes modificaron el acuerdo de pago, mediante el cual se estableció el pago de 58 cuotas mensuales de \$343 a partir de agosto de 2014 y en los meses en los cuales el EBITDA de Coltejer S.A. supere los \$5.000, se pagarán dos cuotas de capital.

Otros deudores varios

Incluyen en 2015 \$44.851 de préstamo a Agrícolas y Forestales, \$11.176 correspondiente a los servicios de mandato de Gatorade y \$3.864 de Triple Corona S.A.S. por concepto de préstamo, con interés pactado del DTF+3 puntos.

Para 2014 incluían \$30.313 de préstamo a Agrícolas y Forestales, \$3.529 de los servicios por mandato de Gatorade, \$1.742 por venta de materiales a Iberoamericana de plásticos S.A., entre otros.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito se encuentran en la nota 6.

NOTA 9 – INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1.01.2014</u>
Producto terminado	\$ 22.530	13.413	12.999
Producto en proceso	337	343	336
Materias primas	20.753	13.956	10.360
Materiales y suministros	37.820	28.438	27.822
Mercancía en tránsito	20.362	9.411	6.360
Anticipo compra inventario	477	158	1.487
	<u>\$ 102.279</u>	<u>65.719</u>	<u>59.364</u>

En 2015, el costo de ventas ascendió a \$579.705 (\$458.513 en 2014)

Al cierre de cada ejercicio, la Compañía efectuó pruebas para determinar el valor de realización de su inventario de producto terminado, concluyendo que el valor en libros no supera el valor neto de realización.

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1.01.2014</u>
Seguros pagados por anticipado	\$ 455	405	378
Impuestos prepagados	11	40	-
Derechos	155	237	198
Servicios pagados por anticipado (1)	43.926	45.451	29.431
	<u>\$ 44.547</u>	<u>46.133</u>	<u>30.007</u>
No corriente	\$ 31.543	37.129	20.984
Corriente	\$ 13.004	9.004	9.023

(1) Los servicios pagados por anticipado incluyen contratos de suministro, los cuales se amortizan de acuerdo con el periodo de cada contrato.

En el 2015 el saldo corresponde principalmente a contratos con Frisby S.A., el Corral Investments Inc., I.R.C.C. Ltda., Inverjenos S.A.S., Kinko S.A.S., Royal Films S.A.S., Grupo CBC S.A., Diaz y Restrepo S.A.S. y el Panero S.A., que ascienden a un valor de \$33.697.

En el 2014 el saldo corresponde principalmente a contratos con Frisby S.A., El Corral Investments Inc., Kinko S.A.S., de I.R.C.C Ltda., e Inverjenos S.A.S., que ascienden a un valor de \$31.765.

Al primero de enero de 2014 incluye contratos con el Corral Investments Inc., I.R.C.C Ltda., Kinco S.A.S., e Inverjenos S.A.S, que ascienden a un valor de \$24.146.

NOTA 11 – PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

	Saldo al 31-12-2014	Adquisiciones	Traslados	Pérdida por venta y/o retiro, neto	Cobros por venta	Depreciación	Saldo al 31-12-2015
Terrenos	\$ 418.040	27.650	-	-	-	-	445.690
Construcciones en curso (1)	38.474	21.483	(5.389)	-	-	-	54.568
Maquinaria y equipos en montaje (2)	17.982	64.039	(11.098)	-	-	-	70.923
Construcciones y edificaciones	317.083	-	2.461	-	-	(7.334)	312.210
Maquinaria y equipo	401.405	24.114	12.896	(358)	(151)	(32.555)	405.351
Equipo de oficina	6.438	246	497	-	-	(999)	6.182
Equipo de cómputo y comunicación	5.778	2.946	-	(46)	-	(2.508)	6.170
Equipo médico y científico	902	828	-	-	-	(157)	1.573
Flota y equipo de transporte	78.569	3.164	-	(155)	(136)	(10.848)	70.594
Acueductos, plantas y redes	61.994	-	144	(38)	(32)	(2.077)	59.991
Envases y empaques	42.446	49.588	-	-	-	(28.078)	63.956
Pozos artesianos	2.096	-	489	-	-	(93)	2.492
Propiedad planta y equipo en tránsito (3)	740	735	-	-	-	-	1.475
Anticipo compra propiedad planta y equipo (4)	2.212	8.131	-	-	-	-	10.343
Mejoras en propiedad ajena	237	-	-	-	-	(61)	176
	\$1.394.396	202.924	-	(597)	(319)	(84.710)	1.511.694

	Saldo al 01-01-2014	Adquisiciones	Traslados	Pérdida por venta y/o retiro, neto	Cobros por venta	Depreciación	Saldo al 31-12-2014
Terrenos	\$ 417.733	307	-	-	-	-	418.040
Construcciones en curso (1)	28.733	18.261	(8.520)	-	-	-	38.474
Maquinaria y equipos en montaje (2)	38.890	16.174	(37.082)	-	-	-	17.982
Construcciones y edificaciones	315.819	693	7.843	-	-	(7.272)	317.083
Maquinaria y equipo	379.027	17.797	37.065	(311)	(99)	(32.074)	401.405
Equipo de oficina	6.648	395	316	-	-	(921)	6.438
Equipo de cómputo y comunicación	5.096	2.774	154	(10)	-	(2.236)	5.778
Equipo médico y científico	671	328	-	-	-	(97)	902
Flota y equipo de transporte	81.222	7.916	-	(630)	(27)	(9.912)	78.569
Acueductos, plantas y redes	64.219	-	-	(19)	-	(2.206)	61.994
Envases y empaques	28.261	37.984	-	(3.826)	(11)	(19.962)	42.446
Pozos artesianos	2.181	3	-	-	-	(88)	2.096
Propiedad planta y equipo en tránsito (3)	-	740	-	-	-	-	740
Anticipo compra propiedad planta y equipo (4)	3.590	(1.378)	-	-	-	-	2.212
Mejoras en propiedad ajena	56	-	224	-	-	(43)	237
	\$ 1.372.146	101.994	-	(4.796)	(137)	(74.811)	1.394.396

- (1) Incluye en 2015 \$21.839 de la construcción de la planta Postolux y \$19.916 construcción almacén materias primas, área de calidad y ampliación zona producción en la planta de Bello, en 2014 \$21.839 de la construcción de la planta Postolux y \$10.983 por la construcción de la sala de jarabe y el laboratorio en la planta de Bello.
- (2) Incluye \$55.281 en el montaje de dos líneas en la planta de Malambo, una Nitro Hot Fill para jugos y otra para gaseosa Pet. En 2014 el montaje de maquinaria incluye \$6.066 de la planta de Yumbo, \$3.226 de la planta de Cartagena, \$1.799 en la planta de Malambo.
- (3) La propiedad planta y equipo en tránsito incluye los equipos en vía. En 2015 incluye \$851 por suministros para planta de tratamiento de agua potable (PTAP) y \$424 por moldes de soplado. En el 2014 incluye \$739 correspondientes a dispensadores. El valor de adquisición de esta partida corresponde al movimiento del año.
- (4) Los anticipos para compra de activos fijos en 2015 incluye \$4.880 anticipo compra de línea de producción, \$719 por anticipo para adquisición de camiones, \$1.193 anticipo por compra para planta de tratamiento de agua potable (PTAP). En 2014 incluye \$1.046 de compra de camiones, \$529 de equipos línea de tetra Pack. El valor de adquisición de esta partida corresponde al movimiento del año.

La última actualización de valor de activos fijos se realizó de acuerdo a las siguientes fechas:

Clase de activo	Fecha de Avalúo
Inmuebles*	31 de diciembre de 2012
Maquinaria y equipo	31 de diciembre de 2013
Equipo de transporte	31 de diciembre de 2013
Acueducto, planta y redes	31 de diciembre de 2013
Pozos artesianos	31 de diciembre de 2013
Equipo de laboratorio	31 de diciembre de 2013

Al cierre del ejercicio de 2015 y 2014 se efectuó revisión de indicio de deterioro del valor de los activo y no se halló evidencia del mismo. Por política, la Compañía efectúa permanentemente revisión de indicio de deterioro para los activos fijos productivos.

Las propiedades, planta y equipo no están sujetas a restricciones de titularidad ni están afectados con garantía para cumplimiento de obligaciones.

NOTA 12 – INTANGIBLES Y PLUSVALÍA

El siguiente es el movimiento de intangibles y plusvalía:

Descripción	Costo al 1-01-2014	Adquisiciones en 2014	Amortización o deterioro en 2014	Valor en libros al 31-12-2014	Adquisiciones en 2015	Amortización o deterioro en 2015	Valor en libros al 31-12-2015
Plusvalía	\$ 45	-	-	45	-	(45)	-
Marca	12.841	-	(1.317)	11.524	-	(1.317)	10.207
Concesiones y franquicias	-	-	-	-	1.202	(120)	1.082
	<u>\$ 12.886</u>	<u>-</u>	<u>(1.317)</u>	<u>11.569</u>	<u>1.202</u>	<u>(1.482)</u>	<u>11.289</u>

El tiempo de amortización de la marca es de 10 años bajo línea recta. Al cierre del ejercicio de 2015 y 2014 se efectuó revisión de indicio de deterioro de valor de la marca y no se evidenció. Para la plusvalía en 2015 se registró deterioro por \$45.

En el 2015 se adquirió una franquicia a Qi Club por \$1.202, un programa para la promoción de hábitos saludables y mejora de la calidad de vida. Qi Club es un sistema personalizado de bajo costo, que funciona por medio de una plataforma virtual y tiene como objetivo democratizar el bienestar. Esta franquicia se amortizará a 10 años por línea recta.

Como parte de la estrategia de diversificación de productos y de inversiones estratégicas para el liderazgo en el mercado, la Compañía firmó la compra de la marca Hatsu ampliando su portafolio de té y de bebidas Premium.

Los activos intangibles no están sujetos a restricciones ni están afectados con garantía.

NOTA 13 – PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El siguiente es el movimiento de propiedad inversión:

Descripción	Costo o valor razonable al 1-01-2014	Adquisiciones en 2014	Depreciación en 2014	Valor en libros al 31-12-2014	Adquisiciones en 2015	Depreciación en 2015	Valor en libros al 31-12-2015
Terrenos	\$ 179.296	-	-	179.296	-	-	179.296
Edificaciones	34.440	-	(1.188)	33.252	1.500	(1.199)	33.553
	<u>\$ 213.736</u>	<u>-</u>	<u>(1.188)</u>	<u>212.548</u>	<u>1.500</u>	<u>(1.199)</u>	<u>212.849</u>

Las propiedades de inversión no están sujetas a restricciones ni están entregadas en garantía.

De acuerdo al análisis realizado por la dirección de gestión inmobiliaria el valor razonable para las edificaciones y terrenos de propiedades de inversión a diciembre 31 de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014 no difieren significativamente de su valor en libros debido a:

- Las destinaciones de los inmuebles siguen siendo las mismas.
- No se han renegociado nuevas condiciones de los contratos de arriendo en los inmuebles arrendados.
- Las zonas geográficas de localización no han sufrido procesos de transformación significativos que representen un incremento en su valor.
- No se han realizado inversiones adicionales en las edificaciones, ni mejoras locativas que cambien su valor.
- No se han recibido ofertas de compra que estimulen el mercado alrededor de dichos inmuebles.
- La normativa urbanística en las áreas de las propiedades de inversión no ha sufrido modificaciones.

NOTA 14 – INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

Los siguientes son los movimientos en las inversiones a las cuales se les aplica método de participación.

Movimiento de diciembre de 2014 a diciembre de 2015:

	% de participación	Valor en libros 31 de diciembre de 2014	Adquisi- ciones	Dividendo pagado	Método de participación por ORI	Método participación otras partidas patrimoniales	Método de participación por resultados	Valor en libros 31 de diciembre de 2015
Crown Colombiana S.A.	49,99	28.485	-	(800)	-	-	3.114	30.799
Productora de Jugos S.A.S.	48,00	23.010	-	-	-	-	1.753	24.763
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	20,30	2.084	33.626	-	-	28	(3.848)	31.890
Gaseosas Caribe S.A.S.	40,00	4	-	-	-	-	-	4
Atlético Nacional S.A.	20,00	4.989	-	-	-	-	(351)	4.638
Agrícolas y Forestales S.A.	14,73	153	-	-	(8)	-	(9)	136
RCN Televisión S.A.	9,09	49.725	-	-	989	-	990	51.704
Incauca S.A.	0,59	7.604	-	(70)	(685)	-	355	7.204
Cipreses de Colombia S.A.	0,31	661	-	-	-	-	9	670
Núcleos e Inversiones Forestales S.A.	0,03	3	-	-	-	-	(1)	2
		<u>116.718</u>	<u>33.626</u>	<u>(870)</u>	<u>296</u>	<u>28</u>	<u>2.012</u>	<u>151.810</u>

Movimiento de enero 1º de 2014 a 31 de diciembre de 2014.

	% de participación	Valor en libros 1 de enero de 2014	Adquisiciones	Dividendo pagados	Método participación por ORI	Método participación por otras partidas patrimoniales	Método de participación resultados	Valor en libros 31 de diciembre de 2014
Crown Colombiana S.A.	49,99	\$ 31.094	-	(2.967)	-	85	273	28.485
Productora de Jugos S.A.S.	48,00	22.448	-	-	-	-	562	23.010
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	20,30	-	2.084	-	-	-	-	2.084
Gaseosas Caribe S.A.S.	40,00	4	-	-	-	-	-	4
Atlético Nacional S.A.	20,00	4.565	-	-	-	210	214	4.989
Agrícolas y Forestales S.A.	14,73	929	-	-	(10)	-	(766)	153
RCN Televisión S.A.	9,09	47.779	-	-	1.214	-	732	49.725
Incauca S.A.	0,59	8.252	-	(31)	(401)	-	(216)	7.604
Cipreses de Colombia S.A.	0,31	684	-	-	-	(33)	10	661
Núcleos e Inversiones Forestales S.A.	0,03	-	-	-	-	3	-	3
		<u>\$ 115.755</u>	<u>2.084</u>	<u>(2.998)</u>	<u>803</u>	<u>265</u>	<u>809</u>	<u>116.718</u>

Se describe la actividad económica de cada una de las sociedades que se aplica método de participación.

- Crown Colombiana S.A.: Producción, fabricación, ensamble y venta de envases de aluminio.
- Productora de Jugos: Cambia su razón social en 2016, por Nutrium S.A.S.- Producción, transformación de frutas en productos comestibles y bebidas, así como su comercialización y exportación.
- Central Cervecera de Colombia S.A.S.: Producción y comercialización de maltas y cervezas.
- Gaseosas Caribe S.A.S.: Cambia su razón social en 2016 por - Functional Beverage Company S.A.S.- Producción, venta y distribución por medios propios o ajenos de bebidas, gaseosas, jugos de frutas, avenas, aguas minerales, jarabes, batidos y otras bebidas no alcohólicas.
- Atlético Nacional S.A.: Desarrollo de actividades deportivas, como el fútbol.
- Agrícolas y Forestales S.A.: Desarrollo de proyectos forestales y agroindustriales para lo cual podrá invertir en bienes raíces, acciones, partes de interés, cuotas, bonos, cédulas y demás títulos valores y papeles bursátiles, avalar y servir de codeudora, y otorgar toda clase de garantías en respaldo de obligaciones propias o de terceros, tales como hipotecas, prenda de acciones y fianzas.
- RCN Televisión S.A.: Explotación del servicio de televisión y demás servicios de telecomunicaciones.
- Incauca S.A.: Fabricación, distribución y venta de azúcar.
- Cipreses de Colombia S.A.: Plantación, cultivo, beneficio o explotación industrial de toda clase de árboles, especialmente el pino y el ciprés, para su posterior transformación, distribución, venta.
- Núcleos e Inversiones Forestales S.A.: Adquisición, negociación, proceso o manufactura de maderas y demás productos para su transformación y venta.

Los siguientes son los patrimonios sobre los cuales se aplicó método de participación para cada una de las sociedades:

	Crown S.A.			Productora de Jugos S.A.			Central Cervecera de Colombia S.A.		
	2015	2014	1/01 2014	2015	2014	1/01 2014	2015	2014	1/01 2014
Capital suscrito y pagado	\$ 3.476	3.476	3.476	20.417	20.417	20.417	17.564	1.000	-
Prima en colocación acciones				-	-	-	158.485	9.406	-
Ganancias retenidas	48.574	48.574	48.574	21.275	21.275	21.275	-	-	-
Reservas	1.738	1.738	1.738	6.245	5.076	4.187	-	-	-
Resultados ejercicios anteriores	1.583	2.636	4.823	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	6.227	546	3.578	3.653	1.170	889	(18.955)	-	-
Total patrimonio	\$ 61.598	56.970	62.189	51.590	47.938	46.768	157.094	10.406	-

	Gaseosas Caribe S.A.			Atlético Nacional S.A.			Agrícolas y Forestales S.A.		
	2015	2014	1/01 2014	2015	2014	1/01 2014	2015	2014	1/01 2014
Capital suscrito y pagado	\$ 10	10	10	3.303	3.303	3.303	260	260	260
Prima en colocación acciones	-	-	-	32.787	32.787	32.787	40.602	40.602	40.602
Ganancias retenidas	-	-	-	260	260	(788)	11.797	11.797	11.797
Reservas	-	-	-	436	-	-	34.414	34.414	34.414
ORI	-	-	-	-	-	-	(127)	(69)	-
Resultados ejercicios anteriores	(1)	(1)	(1)	(11.843)	(12.479)	(12.479)	(85.960)	(80.766)	(80.766)
Resultados del ejercicio	-	-	-	(1.757)	1.072	-	(59)	(5.194)	-
Total patrimonio	\$ 9	9	9	23.186	24.943	22.823	927	1.044	6.307

	RCN Televisión S.A.			Incauca S.A.		
	2015	2014	1/01 2014	2015	2014	1/01 2014
Capital suscrito y pagado	\$ 12.000	12.000	12.000	6.601	6.601	6.601
Prima en colocación acciones	185.262	185.262	185.262	146.082	146.082	146.082
Ganancias retenidas	104.632	86.741	74.321	969.624	969.624	969.624
Reservas	254.242	254.242	224.148	203.564	252.476	282.701
ORI	(6.063)	941	-	(156.564)	(39.550)	-
Resultados ejercicios anteriores	8.056	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	10.889	8.056	30.094	60.521	(36.912)	3.885
Total patrimonio	\$ 569.018	547.242	525.825	1.229.828	1.298.321	1.408.893

	Cipreses de Colombia S.A.			Nucleos e Inversiones Forestales de Colombia S.A.		
	2015	2014	1/01/2014	2015	2014	1/01/2014
Capital suscrito y pagado	1.407	1.407	1.407	756	756	680
Prima en colocación acciones	37.414	37.414	37.414	12.960	12.960	980
Ganancias retenidas	224.342	224.222	238.259	-	-	-
Reservas	4.654	4.654	4.654	-	-	-
Resultados ejercicios anteriores	(54.774)	(57.872)	(61.176)			1.002
Resultados del ejercicio	3.098	3.304	-	(1.713)	(1.075)	
				(1.928)	(638)	(2.077)
Total patrimonio	216.141	213.129	220.558	10.075	12.003	585

NOTA 15 – IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Impuesto a las ganancias

Impuesto sobre la renta y CREE

La Compañía está sujeta en Colombia al impuesto de renta y complementarios, al CREE y a la Sobretasa de CREE, para una tasa nominal impositiva total del 43% en 2018, 42% en 2017, 40% en 2016, 39% en el 2015 y 34% en el 2014, 2019 y subsiguientes.

Las provisiones para los impuestos a la ganancia que se detallan en esta nota, fueron determinadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, por el sistema renta ordinario.

Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios. El CREE, para los años 2014 y 2015 y subsiguientes es del 9%. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Las declaraciones del CREE de los años gravables 2013 y 2014 se encuentran abiertas para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias.

Sobretasa al CREE:

Creada mediante la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, con vigencia de cuatro años, comprendidos entre el año 2015 y el 2018; se calcula sobre la misma base gravable determinada para el CREE, siempre y cuando esta sea superior a \$800 millones de pesos. Las tarifas por sobretasa aplicables son: 5% para 2015, 6% para 2016, 8% para 2017 y 9% para 2018. Estas se aplican sobre la base indicada en el párrafo anterior, disminuida en \$800 millones.

- i) Las declaraciones de renta de los años 2013 y 2014 están sujetas a revisión por las autoridades fiscales; Estas declaraciones quedaran en firme en los años 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 respectivamente. No se prevén impuestos adicionales con ocasión de una inspección.
- ii) La Compañía no posee pérdidas fiscales por compensar, al 31 de diciembre de 2015.
- iii) El porcentaje para determinar la renta presuntiva equivale al 3% del patrimonio líquido del año anterior.

La siguiente es la descomposición del gasto por impuesto a las ganancias e impuesto diferido:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 36.987	39.458
Impuesto CREE	22.996	15.246
	<hr/> 59.983	<hr/> 54.704
Impuesto diferido	16.677	24.666
	<hr/> \$ 76.660	<hr/> 79.370

La siguiente es la conciliación de la tasa efectiva de tributación para los años que terminan en 2015 y 2014:

Conciliación Tasa de Tributación	2015 Renta			2015 CREE		
	Conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la utilidad contable por la tasa impositiva Renta 2015			Conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la utilidad contable por la tasa impositiva CREE 2015		
Utilidad contable NCIF antes de impuestos		192.697			192.697	
Tasa nominal	-	48.374	25%	-	27.090	14,0%
Efecto fiscal de las diferencias entre las base NCIF y fiscal	(47.725)	(11.931)	(6,2%)	(47.725)	(4.295)	(2,2%)
Efecto fiscal de los gastos no deducibles mas los ingresos fiscales	17.429	4.357	2,2%	23.038	584	0,3%
Efecto fiscal de los gastos deducibles mas los ingresos no gravados	(3.882)	(970)	(0,5%)	(4.270)	(383)	(0,2%)
Diferencias temporarias	42.760	10.690	5,5%	42.760	5.987	3%
Descuento tributario	-	(2.843)	(1,4%)	-	-	-
Total Gasto Impuesto		47.677	24,7%		28.983	15,04%

Conciliación Tasa de Tributación	2014 Renta			2014 CREE		
	Conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la utilidad contable por la tasa impositiva Renta 2014			Conciliación entre el gasto por impuesto y el resultado de multiplicar la utilidad contable por la tasa impositiva CREE 2014		
Utilidad contable NCIF antes de impuestos		199.096			199.096	
Tasa nominal	-	50.516	25,3%	-	18.186	9,1%
Efecto fiscal de las diferencias entre las base NCIF y fiscal	(46.428)	(11.607)	(5,8%)	(46.428)	(4.189)	(2,1%)
Efecto fiscal de los gastos no deducibles mas los ingresos fiscales	10.753	2.688	1,3%	20.214	1.819	0,9%
Efecto fiscal de los gastos deducibles mas los ingresos no gravados	(13.250)	(3.312)	(1,3%)	(6.612)	(595)	(0,3%)
Impuesto de ejercicios anteriores	-	1.189	0,6%	-	-	-
Diferencias temporarias	63.245	18.136	9,1%	63.245	6.539	3,2%
Total Gasto Impuesto		57.610	28,9%		21.760	10,92%

Activos y pasivos por impuestos diferidos

Concepto	2015	2014
Impuesto diferido activo	\$ 4.598	\$ 9.369
Impuesto diferido pasivo	(188.178)	(176.272)

Movimiento en saldos de impuestos diferidos

	Saldo al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Reconocido en resultados	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Deudores	1	39	40	88	128
Inventarios	282	143	425	197	622
Propiedades, planta y equipo	(145.610)	(26.124)	(171.734)	(16.437)	(188.178)
Pasivo por impuestos	406	147	553	330	883
Beneficios a empleados	2.684	949	3.633	(1.224)	2.409
Otros pasivos	-	180	180	369	549
	<u>(142.237)</u>	<u>(24.666)</u>	<u>(166.903)</u>	<u>(16.677)</u>	<u>(183.580)</u>

NOTA 16 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

	2015	2014	1.01.2014
Certificados no corrientes	\$ -	1.804	1.655
Inversiones menores	5	5	5
	<u>\$ 5</u>	<u>1.809</u>	<u>1.660</u>

En 2014 se tenía un depósito en moneda extranjera por \$1.804, el cual fue cancelado en el año 2015.

Las inversiones menores corresponden a promotora de proyectos y Hotel Chicamocha.

NOTA 17 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	2015	2014	1.01.2014
Proveedores nacionales	\$ 63.989	39.273	39.029
Proveedores del exterior	40.982	21.822	17.073
Gastos causados	31.893	22.854	19.675
Acreedores varios	26.837	9.687	20.835
Partes relacionadas (nota 26)	315.508	260.337	185.973
	<u>\$ 479.209</u>	<u>353.973</u>	<u>282.585</u>
No corriente	345	986	3.747
Corriente	<u>478.864</u>	<u>352.987</u>	<u>278.838</u>

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones adquiridas por compra de bienes o servicios en el curso ordinario del negocio, los pasivos corrientes son obligaciones contraídas en promedio entre 30 y 60 días como plazo máximo de acuerdo a las políticas establecidas y las negociaciones con proveedores.

Los pasivos, incluidas las provisiones, cumplen con los criterios de reconocimiento establecidos, ya que son obligaciones presentes consecuencia de un hecho pasado, del cual se espera que la entidad se desprenda de recursos futuros.

Los gastos causados comprenden obligaciones generadas por honorarios \$3.497, (2014 \$49) servicios de mantenimiento \$1.976 (2014 \$1.256), fletes \$6.102 (2014 \$3.643), servicios públicos \$4.012 (2014 \$2.542), publicidad \$6.752 (2014 \$8.587), retenciones \$5.216 (2014 \$2.424), entre otros.

Los acreedores varios incluyen en 2015 y 2014 \$20.946 y \$4.555 por pagar a Pepsicola Colombia Ltda. correspondientes al producto Gatorade, del mandato de noviembre y diciembre.

Los saldos con compañías vinculadas se generan por transacciones comerciales por venta de productos y otras relacionadas con la administración de los flujos de tesorería, de acuerdo con el modelo de negocios de gestión de activos de la Compañía.

NOTA 18 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	2015	2014	1.01.2014
Anticipos recibidos de clientes	\$ 261	253	211
Depósitos y avances recibidos	6.129	4.797	3.588
	<u>\$ 6.390</u>	<u>5.050</u>	<u>3.799</u>

Los depósitos y avances recibidos, están soportados con contratos de garantía del envase que se encuentra en poder de los clientes. El saldo es creciente, según estadísticas, por cuanto la devolución de envase es inferior al préstamo en cada ejercicio

NOTA 19 – BENEFICIOS A EMPLEADOS

	2015	2014	1.01.2014
Salarios por pagar	\$ 1.280	999	1.030
Cesantías consolidadas	4.902	4.296	3.970
Intereses sobre cesantías	561	498	459
Vacaciones	7.286	5.420	4.482
Bonos por resultados	2.606	462	-
Seguridad social y parafiscales	2.515	2.152	1.949
Beneficios a empleados corto plazo	<u>\$ 19.150</u>	<u>13.827</u>	<u>11.890</u>
Beneficios a largo plazo	6.022	6.782	6.930
Beneficios post empleo	8.510	9.583	9.993
Beneficio a empleados largo plazo	<u>\$ 14.532</u>	<u>16.365</u>	<u>16.923</u>
Total beneficios a empleados	<u>\$ 33.682</u>	<u>30.192</u>	<u>28.813</u>

Beneficios personal clave de la Gerencia

	2015	2014
Beneficios a corto plazo	\$ 4.524	3.536
Beneficios por plan de aportaciones definidos	380	297
	<u>\$ 4.904</u>	<u>3.833</u>

Los beneficios a empleados de corto plazo son las obligaciones laborales que deberán ser cubiertas al mes siguiente; los bonos por resultados por \$2.606 (en 2014 \$462) corresponde a incentivos al personal de ventas y personal operativo de las plantas, los cuales son pagados en el primer trimestre de 2016 y 2015, de acuerdo a las definiciones del plan.

Los beneficios a empleados por plan de aportaciones definidos incluye los aportes de la Compañía a fondos de pensión, los cuales para el 2015 fueron de \$9.809 y en 2014 \$7.991.

Las primas de antigüedad y los beneficios post empleo que son las pensiones de jubilación, se determinaron de manera individual a través de cálculo actuarial. Los beneficios post empleo fueron determinados por profesional experto y con bases técnicas de la unidad de crédito proyectada, las cuales incluyen:

- **Tasa de mortalidad:** de acuerdo a las aprobadas por la Superintendencia Financiera según resolución No 1555 de julio 30 de 2010. Para las pensiones por invalidez se utilizaron las tablas aprobadas por la Superintendencia Financiera en la resolución No. 0585 de abril 11 de 1994.
- **Tasa de reajuste pensonal:** 2,88% es la tasa promedio ponderada de la inflación del 2012, 2013 y 2014 con los siguientes pesos: 3 puntos para el año 2014, 2 puntos para el año 2013 y 1 punto para el año 2012, de acuerdo con el numeral 1. Del artículo primero del decreto 2783 de diciembre 20 de 2001.
- **Tasa real de interés técnico:** 4,8% de acuerdo al numeral 2 del artículo 1° del decreto 2783 de diciembre 20 de 2001.

El siguiente resumen corresponde a la conciliación del cálculo actuarial desde el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2015:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1/01/2014</u>
Valor del beneficio al inicio del año	9.583	9.993	8.704
Costos por intereses	511	578	635
Beneficios pagados	<u>(983)</u>	<u>(976)</u>	<u>(972)</u>
Valor del beneficio esperado al final del año	9.111	9.595	8.367
Ganancias/pérdidas	<u>(601)</u>	<u>(12)</u>	<u>1.626</u>
Valor actual del beneficio a diciembre 31	<u>8.510</u>	<u>9.583</u>	<u>9.993</u>

NOTA 20 – PATRIMONIO

i) Capital

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 está conformado por 1.727.851 de acciones comunes con valor nominal de \$70 pesos, cada una, las cuales se encontraban suscritas y pagadas en su totalidad.

ii) Reservas

Reserva Legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus ganancias netas anuales hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reservas ocasionales

La Compañía posee reservas ocasionales para disposiciones del máximo órgano social en futuros periodos.

iii) Distribución de utilidades

El 27 de marzo de 2015 mediante Acta No. 125, la Asamblea de Accionistas, aprobó la apropiación de la utilidad generada bajo PCGA anteriores del 2014 por \$102.131, de la siguiente manera: \$10.213 para reserva legal, \$1.318 para la reserva de método de participación, \$75.050 para incrementar la reserva para futuros ensanches y distribuir \$15.550 como dividendos a razón de \$9.000 pesos por acción.

El 28 de marzo de 2014 mediante Acta No. 123 de la Asamblea de Accionistas, aprobó la apropiación de la utilidad generada bajo PCGA anteriores del 2013 por \$74.647, de la siguiente manera: \$7.465 para reserva legal, \$238 para la reserva de método de participación, \$56.169 para incrementar la reserva para futuros ensanches y distribuir \$10.775 como dividendos a razón de \$6.236 pesos por acción.

iv) Efectos de adopción por primera vez

Es el resultado de los efectos de adopción de NCIF, tales como la capitalización de la valorización de activos fijos, la capitalización de la valorización y método de participación de inversiones, los reconocimientos de algunas partidas de activo o pasivo como gastos o provisiones. (Nota 27).

NOTA 21 – INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de bebida	\$ 1.123.308	951.191
Ventas de almacén	16.479	12.362
Servicio por mandato	39.077	28.676
Regalías	78.137	74.776
Otros ingresos operativos	5.943	6.596
	<u>\$ 1.262.944</u>	<u>1.073.601</u>

NOTA 22- COSTO DE VENTAS

Venta de bebida	\$ 562.900	446.614
Venta de materiales y materia prima	15.503	11.454
Otros	1.302	445
	<u>\$ 579.705</u>	<u>458.513</u>

NOTA 23 – GASTOS DE DISTRIBUCIÓN Y VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos publicitarios	\$ 123.812	119.327
Gastos por beneficios a empleados	76.360	67.981
Depreciaciones	60.312	49.034
Fletes	38.127	28.609
Mantenimientos	15.638	12.626
Combustibles aceites y lubricantes	3.873	3.703
Seguros	1.605	1.603
Servicios	4.179	4.976
Impuestos(diferentes renta)	6.905	1.095
Material de empaque	2.464	1.797
Otros	8.797	3.959
	<u>\$ 342.072</u>	<u>294.710</u>

NOTA 24 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos por beneficios a empleados	\$ 59.714	50.740
Honorarios	17.241	11.843
Servicios	16.472	10.745
Impuestos	4.129	8.213
Arrendamientos	7.428	8.115
Contribuciones y afiliaciones	1.431	1.356
Seguros	1.809	1.572
Fletes	3.303	2.616
Legales	623	299
Mantenimientos y reparaciones	9.397	9.832
De viaje	3.711	3.505
Depreciaciones	7.775	7.527
Amortizaciones	1.474	1.371
Otros	7.942	8.347
	<u>\$ 142.449</u>	<u>126.081</u>

NOTA 25 – INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	2015	2014
<u>Ingresos financieros</u>		
Intereses	\$ 5.117	4.156
Otros ingresos financieros	2.472	2.637
Diferencia en cambio	<u>11.701</u>	<u>22.642</u>
	<u>\$ 19.290</u>	<u>29.435</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Gravamen a los movimientos financieros	7.817	6.615
Diferencia en cambio	7.941	6.145
Intereses	107	29
Gastos bancarios	258	229
Comisiones	<u>29</u>	<u>22</u>
	<u>\$ 16.152</u>	<u>13.040</u>
<u>Costo financiero neto</u>	<u>\$ 3.138</u>	<u>16.395</u>

NOTA 26 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADASDeudores partes relacionadas (nota 8):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Gaseosas Lux S. A.	\$ 102.241	68.246	-
Servinsa OAL S.A.	1	1.485	79
Gaseosas del Caribe S.A.S.	2	2	5
Inversiones Gamesa S.A.	2.100	-	-
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	2.662	-	-
Central Cervecera de Colombia San Andrés S.A.S.	73	-	-
Gaseosas Hipinto S.A.S.	-	-	28.174
	<u>\$ 107.079</u>	<u>69.733</u>	<u>28.258</u>

Acreedores partes relacionadas (nota 17):

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Gaseosas de Cordoba S.A.	\$ 175.475	153.329	118.879
Gaseosas Colombianas S.A.	107.341	92.815	55.960
Gaseosas la Sabana S.A.	7.666	7.821	7.653
Gaseosas Hipinto S.A.S.	20.319	4.628	2.468
Carbe Parklake S.C.A.	-	802	802
Inversiones Proma S.A.	-	730	-
Inversiones Gamesa	-	150	150
Heraga S.A.	-	62	61
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	4.534	-	-
Central Cervecera de Colombia San Andrés S.A.S.	173	-	-
	<u>\$ 315.508</u>	<u>260.337</u>	<u>185.973</u>

<u>Proveedores</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>1 de enero de 2014</u>
Compañía Iberoamericana de Plásticos S.A.	\$ 4.548	3.695	7.139
Incauca S.A.	18.536	8.469	9.369
RCN Televisión S.A.	653	1.791	2.054
Radio Cadena Nacional S.A.	406	95	245
Sucroal S.A.	579	300	-
Distribuidora Los Coches La Sabana S.A.	32	9	-
Empresa de Distribuciones Industriales S.A.	5.678	1.657	1.090
Productora de Jugos S.A.S.	1.278	686	1.144
Ingenio Providencia S.A.	203	146	134
Los Coches CJDR S.A.S.	-	112	-
NTN24 S.A.S.	146	116	74
Núcleos de Inversiones Forestales de Colombia S.A.	140	-	-
Peldar S.A.	1.068	200	801
	<u>\$ 33.267</u>	<u>17.276</u>	<u>22.050</u>

Transacciones

Por compras y servicios recibidos

<u>Entidad</u>	<u>Concepto</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gaseosas Lux S. A.	Compras de bebida y otros	\$ 30.209	27.113
Gaseosas Lux S. A.	Regalías	13.900	5.000
Gaseosas Colombianas S.A.	Compras de bebida y otros	17.333	10.786
Gaseosas Colombianas S.A.	Regalías	4.000	4.000
Gaseosas de Córdoba S.A.	Compras de bebida y otros	676	3.087
Gaseosas Hipinto S.A.S.	Compras de bebida y otros	1.517	1.705
Incauca S.A.	Compras de azúcar	157.334	112.318
Iberplast S.A.	Compras de bebida y otros	24.480	22.909
Iberplast S.A.	Servicios generales (maquila)	29.974	22.488
Edinsa S.A.	Servicios de transporte	35.556	22.170
RCN Televisión S.A.	Servicios de publicidad	9.865	14.541
Productora de jugos S.A.S.	Compras materia prima y otros	11.819	10.748
Productora de jugos S.A.S.	Regalías	-	100
Productora de jugos S.A.S.	Servicios frío y transporte	225	71
Radio Cadena Nacional S.A.	Servicios generales	4.238	3.363
Ingenio Providencia S.A.	Compras de azúcar	2.728	2.054
Atlético Nacional S.A.	Servicios publicitarios	2.028	1.958
Districoches la Sabana S.A.S.	Compra activos fijos	1.912	620
Besmit S.A.	Arrendamientos	60	60
Distribuidora los Autos de Colombia S.A.S.	Compra activos fijos	81	69
NTN24 S.A.S	Servicios de publicidad	840	781
Los Coches CJDR S.A.S	Compra activos fijos	304	460
Núcleos de Inversiones forestales de Colombia S.A.	Compras materia prima	1.095	-
RCN USA INC	Servicios promocionales	375	680
Sucroal S.A.	Compras materias primas	3.630	2.682
Peldar S.A.	Compras de envase	35.416	28.569
		<u>\$ 389.595</u>	<u>298.332</u>

Por ventas y servicios a:

<u>Entidad</u>	<u>Concepto</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gaseosas de Cordoba S.A.	Ventas de bebida y otros	\$	50.614	41.327
Gaseosas Hipinto S.A.S.	Ventas de bebida y otros		25.859	22.878
Gaseosas Lux S. A.	Ventas de bebida y otros		16.785	13.715
Gaseosas Colombianas S.A.	Ventas de bebida y otros		19.541	12.606
Iberplast S.A.	Ventas de producto y otros		143	1.148
Incauca S.A.	Venta de producto		268	233
Productora de Jugos S.A.S.	Venta de materias primas		442	157
Edinsa S.A.	Venta de producto, arrendamientos		178	140
Atlético Nacional S.A.	Arrendamiento y venta de producto		81	95
Radio Cadena Nacional S.A.	Venta de producto y arrendamiento		42	55
RCN Televisión S.A.	Venta de producto y arrendamiento		18	15
Distribuidora los Autos de Colombia S.A.S.	Venta de producto		-	3.752
Los Coches CJDR S.A.S.	Venta de producto		2	3
Provid Cosecha y Servicios Agrícolas S.A.	Venta de producto		4	4
Sociedad Agropecuaria Bananal S.A.	Venta de producto		9	11
Sucroal S.A.	Venta de producto		206	212
Peldar S.A.	Retal de envase y transporte		622	598
Central Cervecera de Colombia S.A.S.	Servicios de distribución y venta		5.292	-
		\$	<u>120.106</u>	<u>96.949</u>

Regalías

			<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gaseosas Hipinto S.A.S.		\$	27.500	25.000
Gaseosas de Cordoba S.A.			27.000	25.000
Gaseosas Colombianas S.A.			18.000	16.500
Gaseosas Lux S.A.			4.000	7.000
		\$	<u>76.500</u>	<u>73.500</u>

Durante el año 2015 no se llevaron a cabo operaciones con partes relacionadas, accionistas y administradores de las características que se mencionan a continuación:

- Servicios gratuitos o compensados.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- Préstamos sin interés o contraprestación alguna por parte del mutuario.
- Préstamos con tasas de intereses diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Operaciones cuyas características difieran de las realizadas con terceros.

NOTA 27 – TRANSICIÓN A LAS NORMAS DE CONTABILIDAD Y DE INFORMACIÓN FINANCIERA ACEPTADAS EN COLOMBIA (NCIF)

Como se indica en la nota 2(b), estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de conformidad con las NCIF. De acuerdo con lo indicado en la NIIF 1. Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, se presentan los principales ajustes realizados, así como las conciliaciones relacionadas en el proceso de transición:

a. Entre el patrimonio según los PCGA anteriores al 1 de enero de 2014 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2014, último período presentado aplicando los PCGA anteriores.

b. Entre el resultado bajo los PCGA anteriores y el resultado integral total bajo NCIF.

	Nota	31 diciembre de 2014			1 enero de 2014		
		PCGA anteriores	Efectos transición	NCIF	PCGA anteriores	Efectos transición	NCIF
Activos							
Efectivo y equivalentes de efectivo		194.478	-	194.478	76.382	-	76.382
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	i	68.402	42.462	110.864	58.263	9.486	67.749
Inventarios		66.654	(935)	65.719	58.709	655	59.364
Otros activos no financieros corrientes	ii	-	9.004	9.004	-	9.023	9.023
Diferidos	ii	7.413	(7.413)	-	3.736	(3.736)	-
Total activos corrientes		336.947	43.118	380.065	197.090	15.428	212.518
Propiedades, planta y equipo	iii	827.525	566.871	1.394.396	852.339	519.807	1.372.146
Valorizaciones neto	iii	749.233	(749.233)	-	736.473	(736.473)	-
Activos intangibles y plusvalía		37.054	(25.485)	11.569	38.297	(25.411)	12.886
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	i	79.713	(31.106)	48.607	35.870	69	35.939
Diferidos neto	ii	35.952	(35.952)	-	21.249	(21.249)	-
Propiedades de inversión	iii	-	212.548	212.548	-	213.736	213.736
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	iv	-	116.718	116.718	-	115.755	115.755
Inversiones permanentes	iv	100.225	(100.225)	-	96.693	(96.693)	-
Activo por impuestos diferidos	v	-	9.369	9.369	-	13.852	13.852
Otros activos financieros no corrientes		-	1.809	1.809	-	1.660	1.660
Otros activos no financieros no corrientes	ii	-	37.129	37.129	-	20.984	20.984
Total activos no corrientes		1.829.702	2.443	1.832.145	1.780.921	6.037	1.786.958
Total activos		2.166.649	45.561	2.212.210	1.978.011	21.465	1.999.476

	31 de diciembre de 2014			1 de enero de 2014			
	Nota	PCGA anteriores	Efectos transición	NCIF	PCGA anteriores	Efectos transición	NCIF
Pasivos							
Pasivos por impuestos corrientes		45.141	-	45.141	36.627	-	36.627
Proveedores	i	61.095	(61.095)	-	56.085	(56.085)	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	i	116.857	236.130	352.987	98.318	180.520	278.838
Otros pasivos no financieros corrientes		-	5.050	5.050	-	3.799	3.799
Beneficios a empleados	vi	11.675	2.152	13.827	9.941	1.949	11.890
Total pasivos corrientes		234.768	182.237	417.005	200.971	130.183	331.154
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	i	183.222	(182.236)	986	133.928	(130.181)	3.747
Beneficios a los empleados	vi	8.736	7.629	16.365	9.002	7.921	16.923
Pasivos por impuestos diferidos	v	-	176.272	176.272	-	156.089	156.089
Otros pasivos		7.211	(7.211)	-	5.494	(5.494)	-
Total pasivos no corrientes		199.169	(5.546)	193.623	148.424	28.335	176.759
Total pasivos		433.937	176.691	610.628	349.395	158.518	507.913
Capital suscrito y pagado		121	-	121	121	-	121
Superávit método de participación		21.760	(21.760)	-	21.780	(21.780)	-
Reservas		743.643	-	743.643	679.771	-	679.771
Revalorización del patrimonio		115.824	(115.824)	-	115.824	(115.824)	-
Utilidad del ejercicio		102.131	17.595	119.726	74.647	-	74.647
Utilidades retenidas		-	737.024	737.024	-	737.024	737.024
Otros resultados integrales		-	803	803	-	-	-
Superávit de capital		-	265	265	-	-	-
Superávit por valorizaciones		749.233	(749.233)	-	736.473	(736.473)	-
Total patrimonio		1.732.712	(131.130)	(1.601.582)	1.628.616	(137.053)	1.491.563
Total pasivos y patrimonio		2.166.649	45.561	2.212.210	1.978.011	21.465	1.999.476

La conciliación del patrimonio bajo PCGA anteriores y NCIF es el siguiente:

		31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Patrimonio bajo PCGA anteriores	\$	1.732.712	1.628.616
Eliminación valorización de activos fijos		(749.233)	(736.473)
Ajuste inversiones y PPE al costo atribuido		741.364	741.364
Ajuste provisión de activos fijos		615	615
Inventario reconocido al gasto		(832)	(832)
Anticipos reconocidos al gasto		(2)	(2)
Inversiones en clubes provisionadas al 100%		(635)	(635)
Axl de inversiones menores		(21)	(21)
Beneficios post empleo		(992)	(992)
Primas de antigüedad		(6.930)	(6.930)
Impuesto diferido		(142.642)	(142.642)
Otro resultado integral		803	-
Ajuste PPE por depreciación y cambio de vidas útiles		28.995	28.995
Diferencia en la utilidad PCGA y NCIF		17.565	-
Superávit de capital		265	-
Método de participación		(19.480)	(19.500)
Patrimonio bajo NCIF	\$	1.601.582	1.491.563

- i. Las diferencias en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y los acreedores por pagar y otras cuentas por pagar, se debe a:
- Las transacciones entre compañías relacionadas, se trataba una parte corriente y otra no corriente tanto para deudores como acreedores, al revisar la política de la Compañía frente a NCIF se determina que estas transacciones son de naturaleza corriente y se modifica la política.
 - Los anticipos en PCGA se clasificaban dentro del rubro de deudores, la naturaleza de cada uno fue revisado y se determinó que bajo NIIF cumplían criterios para ser reconocidos dentro de propiedad, planta y equipo o dentro de inventarios, aquellos cuya destinación fuera la compra de uno de estos o en el rubro de otros activos no financieros corrientes los anticipos realizados por concepto de patrocinio. Además se reconoció como gasto del ejercicio o ganancia retenida (para balance de apertura) aquellos anticipos que no cumplían los requerimientos bajo NIIF para ser clasificados como tal.
 - El fideicomiso en garantía se presentaba bajo PCGA en el rubro de intangibles, bajo NCIF se reclasifica a cuentas por cobrar, debido a que su naturaleza corresponde a un fideicomiso en el cual Coltejer se compromete a pagar un valor pactado en la compra de unos terrenos.
 - Los proveedores se presentaban en una partida independiente en los estados financieros bajo PCGA, bajo NCIF se clasifican en acreedores por pagar y otras cuentas por pagar.
- ii. Los gastos pagados por anticipado en PCGA se clasificaron como otros activos no financieros bajo NCIF, estos incluyen los seguros pagados por anticipado y los contratos publicitarios donde la contraprestación del servicio no ha sido recibida. Adicionalmente, dentro de los anticipos evaluados, se concluyó que existían partidas correspondientes a esta clasificación, debido a que correspondían a contratos con contraprestación pactada en un período de tiempo determinado.

iii. Para la propiedad planta y equipo se definió que los terrenos, construcciones y edificaciones, maquinaria y equipo, equipo de transporte, acueductos, plantas y redes, pozos artesianos y equipo de laboratorio se llevarían al costo atribuido, tomando como referencia el costo del activo y la valorización reconocida bajo PCGA al 31.12.2013, por lo tanto, la depreciación bajo esta normatividad y bajo PCGA tienen una base diferente para el cálculo. Las vidas económicas estimadas para algunas clases de activos difiere en la transición de acuerdo a la nota 3 numeral g.

Los anticipos bajo PCGA que se entregaron para la compra de propiedad, planta y equipo, fueron clasificados en NCIF como parte de este rubro.

Los derechos sobre armamento que se encontraban como propiedad, planta y equipo se clasificaron como otros activos no financieros no corrientes debido a que corresponden a derechos de uso y siguen siendo propiedad del Estado.

Las propiedades de inversión son una clasificación definida en las NIIF y adoptadas por Colombia, presentando de manera separada los terrenos y edificaciones que no están siendo usadas en la operación del negocio y no se tienen disponibles para la venta, de acuerdo a PCGA este rubro estaba incluido dentro de la propiedad planta y equipo y se aplicó costo atribuido tomando como referencia el costo del activo y la valorización reconocida bajo PCGA al 31.12.2013

iv. Las inversiones permanentes presentadas bajo PCGA se clasificaron como:

- Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, correspondiente a las compañías asociadas. Ver nota 3 numeral d y nota 14.
- Inversiones menores, las cuales se clasificaron como otros activos financieros de largo plazo. Ver nota 16 y nota 3 numeral b.
- Inversiones en clubes, fueron provisionadas al 100% ya que no generarán beneficios económicos futuros.

v. El impuesto diferido surge de las diferencias entre lo fiscal y lo contable bajo NCIF, el impuesto diferido activo se da principalmente por el reconocimiento de las primas de antigüedad y por los anticipos entregados bajo PCGA y reconocidos en NCIF como gastos del período; el impuesto diferido pasivo se presenta por la diferencia significativa entre la depreciación bajo PCGA y bajo NCIF, la cual cambia por las bases de medición y las vidas económicas establecidas.

vi. La Compañía tiene beneficios por prima de antigüedad la cual fue reconocida como pasivo bajo NCIF. En 2014 el cálculo actuarial para los beneficios post empleo tuvieron una variación respecto a los PCGA, el cual fue reconocido como un incremento de la provisión, para 2015 de acuerdo al Decreto 2420 de 2015 (modificado con el Decreto 2496 de 2015) se aplican los parámetros establecidos en el Decreto 2783 de 2001, en vez de los requerimientos de la NIC 19, por lo cual para diciembre de 2015 la provisión por este concepto queda igual para ambas normatividades.

Conciliación entre el resultado bajo los PCGA anteriores y el resultado integral total bajo NCIF.

	2014
Resultado según PCGA anteriores	\$ 102.131
Depreciaciones	53.075
Depreciación propiedades de inversión medidas al costo	(1.188)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(4.962)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	112
Recuperaciones	480
Gastos de personal	(494)
Honorarios	(6)
Mantenimiento y reparaciones	(31)
Gastos de publicidad	(236)
Gastos diversos	214
Provisiones	(28)
Método de participación	(509)
Dividendos	(2.967)
Impuestos diferidos	(25.865)
Resultado bajo NCIF	\$ 119.726

Conciliación detallada entre PCGA anteriores y el resultado total bajo NCIF.

	Nota	PCGA 2014	Efecto de transición	NCIF 2014
Operaciones continuas				
Ingresos de actividades ordinarias por venta de bebidas	i	\$ 951.191	-	951.191
Ingresos de actividades ordinarias por otras ventas	l	48.910	73.500	122.410
Costo de ventas	ii	482.560	(24.047)	458.513
Utilidad bruta		517.541	97.547	615.088
Ingresos por servicios a partes relacionadas	i	73.500	(73.500)	-
Otros ingresos	iii	-	4.191	4.191
Gastos de ventas y distribución	iv	316.987	(22.277)	294.710
Gastos de administración	v	132.248	(6.167)	126.081
Otros gastos	vi	-	16.596	16.596
Resultados de actividades de la operación		\$ 141.806	40.086	181.892
Ingreso financiero		\$ 29.435	-	29.435
Otros ingresos	iii	9.893	(9.893)	-
Costos financieros		13.042	(2)	13.040
otros gastos	vi	12.456	(12.456)	-
Ingreso financiero neto o ingresos (gastos) no operacionales (PCGA)		\$ 13.830	2.565	16.395
Participación en las ganancias de asociados (neto de impuestos)		\$ -	809	809
Utilidad antes de impuestos		155.636	43.460	199.096
Gastos por impuestos a las ganancias		53.505	25.865	79.370
Resultado del período		\$ 102.131	17.595	119.726

- i. Los ingresos operativos varían de PCGA a NCIF, por cuanto las regalías (ingresos por servicios a partes relacionadas en PCGA) son clasificados como ingresos operacionales bajo NCIF.
- ii. El costo de ventas en PCGA y NCIF difieren por el gasto de depreciación de la maquinaria y equipos de producción, bajo NCIF se capitalizó su valorización y se estimó una vida económica diferente.
- iii. Los otros ingresos operativos en NCIF corresponde principalmente a dividendos, bajo PCGA se encuentran clasificados como otros ingresos no operativos, al igual que ingreso por método de participación (en NCIF se presenta separado) y la utilidad en venta de propiedad planta y equipo que en NCIF se muestra en otras ganancias o pérdidas.

- iv. El efecto de transición en los gastos de ventas y distribución se deben básicamente a un menor valor por gasto de depreciación \$22.529, explicada por las diferencias en las bases de medición y las vidas económicas. La partida restante corresponde a los rubros reconocidos como gastos del ejercicio y que se encontraban en inventario de materiales o como anticipos.
- v. El efecto de transición en los gastos de administración se deben principalmente a un menor valor por gasto de depreciación \$6.499, explicada por las diferencias en las bases de medición y las vidas económicas. La partida restante corresponde a los rubros reconocidos como gastos del ejercicio y que se encontraban en inventario de materiales o como anticipos.
- vi. Los otros gastos clasificados como operativos en NCIF corresponden principalmente a los gastos por donación, los cuales en PCGA están presentados como otros gastos no operativos.

Diferencias entre el flujo de efectivo bajo los PCGA anteriores y el flujo de efectivo bajo NCIF

- La utilidad de la que se parte en el flujo de efectivo es diferente bajo ambos principios contables, según se muestra en la conciliación del estado de resultados.
- El gasto por depreciación varía por la capitalización de la valorización en los activos y por la definición de nuevas vidas útiles económicas bajo NCIF.
- Debido a las nuevas clasificaciones que se realizaron en el estado de situación financiera y los activos y pasivos reconocidos como provisiones o gastos del ejercicio, las variaciones de activos y pasivos en el flujo de efectivo presentan diferencias entre los PCGA y los NCIF.
- Las adquisiciones de propiedad planta y equipo presentan diferencia en el flujo de efectivo, por cuanto se clasificaron en este rubro los anticipos otorgados para la compra de activos fijos.

NOTA 28 – OTRO RESULTADO INTEGRAL

Corresponde tanto en 2015 como 2014 a la aplicación de método de participación patrimonial sobre las variaciones diferentes a resultados en las compañías asociadas y negocios conjuntos.

El siguiente es el resumen de los movimientos de 2014 a 2015 por aplicación de método de participación patrimonial con efecto en ORI.

	ORI por MPP 2014	Movimiento del año	ORI por MPP 2015
Agrícolas y Forestales S.A.	(10)	(8)	(18)
RCN Televisión S.A.	1.214	989	2.203
Incauca S.A.	(401)	(685)	(1.086)
	\$ 803	296	1.099

NOTA 29 - HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se conoce a la fecha de presentación de la información financiera, eventos posteriores al cierre que afecten los Estados financieros.