

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

# **CERVECERIA DEL VALLE S. A.**



## **ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**TABLA DE CONTENIDO**

<b>JUNTA DIRECTIVA.....</b>	<b>1</b>
<b>INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD .....</b>	<b>2</b>
<b>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>27</b>
<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL.....</b>	<b>29</b>
<b>BALANCES GENERALES.....</b>	<b>31</b>
<b>ESTADOS DE RESULTADOS .....</b>	<b>32</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS .....</b>	<b>33</b>
<b>ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA .....</b>	<b>34</b>
<b>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO .....</b>	<b>35</b>
<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO.....</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES.....</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....</b>	<b>39</b>
<b>NOTA 4 - DISPONIBLE .....</b>	<b>40</b>
<b>NOTA 5 - DEUDORES.....</b>	<b>40</b>
<b>NOTA 6 - INVENTARIOS .....</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS .....</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO.....</b>	<b>42</b>
<b>NOTA 9 - INTANGIBLES .....</b>	<b>42</b>
<b>NOTA 10 - PROVEEDORES .....</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 12 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS.....</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 13 - OBLIGACIONES LABORALES.....</b>	<b>46</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

<b>NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES.....</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 15 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS .....</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN.....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 17 - INGRESOS OPERACIONALES .....</b>	<b>48</b>
<b>NOTA 18 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN .....</b>	<b>48</b>
<b>NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS.....</b>	<b>49</b>
<b>NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES .....</b>	<b>49</b>
<b>NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES.....</b>	<b>49</b>
<b>NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>50</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**JUNTA DIRECTIVA**

**Principales**

**KARL LIPPERT**

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**

**JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA**

**Suplentes**

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

**REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA**  
Director General

**KARL LIPPERT**  
Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Segundo Suplente

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**  
Tercer Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**  
Cuarto Suplente

**REVISOR FISCAL**

**NESTOR AUGUSTO SEGURA ABRIL**  
Price Waterhouse Coopers

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Yumbo (Valle), 20 de Enero de 2010

**INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS  
ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD**

Apreciados Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y los estatutos de la compañía, nos complace someter a su consideración el informe sobre la gestión realizada durante el año 2009, por los administradores de CERVECERIA DEL VALLE S.A.

Especialmente en el segundo semestre de 2009 se comenzaron a percibir las primeras señales de recuperación luego de la crisis económica global más severa desde la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial. La recuperación se ha logrado gracias a las políticas monetarias expansivas adoptadas por los bancos centrales de todo el mundo y a masivos estímulos fiscales, tales como los rescates a los bancos, incentivos para la compra de carros, reembolsos de impuestos y mayor inversión pública. El relativamente mejor desempeño de algunas economías asiáticas, especialmente las de China e India, también ayudó a evitar una reducción mayor en la demanda mundial. Se ha reactivado el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en varias economías, como por ejemplo en Estados Unidos, donde el PIB creció a una tasa del 2,8% en el tercer trimestre de 2009 y del 5,6% en el cuarto trimestre. En el tercer trimestre de 2009, el crecimiento económico fue de 1,5% en la zona Euro, de 8,9% en China y de 7,9% en India.

El crecimiento económico en los países desarrollados ha tenido un efecto positivo para Latinoamérica, puesto que ha impulsado la reactivación de los sectores industriales y comerciales y un aumento en los volúmenes y precios de exportación. Si bien en el primer semestre de 2009 la mayoría de los países latinoamericanos experimentaron una contracción en el PIB, en el tercer trimestre muchos de ellos comenzaron a mostrar indicios de recuperación, en mayor o menor medida. Sin embargo, se estima que para el año completo de 2009, el PIB de Latinoamérica decreció en un 1,7%, siendo Bolivia, Panamá, República Dominicana, Perú, Argentina y Brasil los países que lograron crecimiento, mientras que México, Honduras, El Salvador, Venezuela, Chile y Ecuador experimentaron decrecimiento.

Colombia tuvo cuatro trimestres consecutivos de contracción hasta el tercer trimestre de 2009, y todavía no se han conocido las cifras del PIB para el cuarto trimestre. Sin embargo, dado que en los tres primeros trimestres del 2009 se reportó un decrecimiento real del PIB del -0,5%, -0,3% y -0,2%, respectivamente, es improbable que el crecimiento del PIB para el año completo haya sido positivo. Se espera un resultado final del 0% o ligeramente inferior.

En Colombia la tasa de inflación se redujo ostensiblemente del 7,7% en Diciembre del 2008 al 2% en Diciembre del 2009, situándose por debajo del rango meta del Banco de la República de entre 4,5 y 5,5%. Es de resaltar la reducción en la inflación de los alimentos, que cayó del 13,2% en diciembre del 2008 al -0,3% en diciembre del 2009. Esto le dio margen al Banco de la República para reducir su tasa de intervención del 10% al 3,5% en los últimos doce meses.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Puesto que esta tasa de intervención aún permanece mayor que la tasa equivalente en Estados Unidos, el Peso se revaluó con respecto al dólar de COP/US\$ 2.244 a 2.044 en el mismo periodo, lo que es equivalente a una revaluación del 8,9%.

Como generalmente ocurre durante las recesiones, la tasa de desempleo se incrementó en el año 2009 en 0,7 puntos porcentuales a 11,3%, mientras que en las grandes ciudades, donde se concentran las actividades manufactureras y de construcción, la tasa de desempleo subió en 1,4 puntos al 12,3%.

La recesión económica continuó teniendo un impacto negativo sobre el sector minorista, cuyas ventas bajaron durante doce meses consecutivos hasta septiembre del 2009. En octubre y noviembre las ventas al por menor mostraron una recuperación, con crecimiento del 0,8% y 2,0%, respectivamente. Luego de dos trimestres donde los consumidores redujeron sus gastos, en el tercer trimestre de 2009 volvieron afortunadamente a aumentar en un 1,7%. Las compras de productos semi-durables siguen decreciendo, mientras que las compras de productos durables han experimentado un descenso continuado desde comienzos del año 2008.

Otros factores que afectaron el entorno del consumidor fueron el continuado descenso de la producción manufacturera, que lleva 21 meses en caída, la desaceleración de la construcción de vivienda, la baja en las remesas de los colombianos que viven en el exterior, y la contracción de las exportaciones, principalmente debido a las restricciones impuestas por Venezuela.

La mayoría de los analistas estiman que el desempeño económico y las condiciones de negocios continuarán mejorando el año entrante, con crecimiento del PIB de cerca del 2% en 2010. Sin embargo, la industria cervecera recibió una dura noticia a finales de enero del 2010, cuando el gobierno anunció un fuerte aumento en los impuestos a la cerveza mediante decreto cobijado por la emergencia social decretada en diciembre del 2009. El año pasado la cerveza era objeto de un impuesto al consumo del 40%, un impuesto de ventas no deducible del 8% e IVA del 3%. A partir del 1º de febrero del 2010, la tasa del impuesto de consumo se incrementará al 48%, la cual incorpora el impuesto de ventas anterior, y el IVA se incrementará al 14%, con la posibilidad de que el IVA se incremente nuevamente el 1º de enero del 2011 al 16%.

Dicho incremento, tanto significativo como repentino, ha obligado a Bavaria a aumentar los precios al consumidor en \$100 por botella o lata con el fin de recuperar estos impuestos adicionales, lo que representa un incremento del 8,3%. Esto indudablemente tendrá un impacto negativo sobre nuestras ventas, y por consiguiente nuestras expectativas para el año 2010 son que los volúmenes de venta caerán en un rango entre bajo y medio de un dígito. Esto implicará un nuevo esfuerzo de reducción de costos, una nueva revisión de nuestra infraestructura de producción y distribución y posponer o cancelar diversos proyectos sociales y de desarrollo. Nos permitimos presentarles el informe de nuestra gestión realizada durante el año 2009. Este informe, que se elabora en cumplimiento de los deberes legales y estatutarios, contiene una exposición sobre la evolución de los negocios y la situación económica, jurídica y administrativa de la sociedad y demás información requerida por las normas legales.

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## 1. HECHOS RELEVANTES

Como balance general, el año 2009 es significativo por la conclusión oficial del “ramp up “ y “acceptance test” final del Proyecto de la Cervecería del Valle con los contratistas Ziemann y KHS en los meses de Octubre y Diciembre respectivamente. Durante los meses anteriores se lograron cerrar la mayoría de puntos técnicos, quedando pendientes el cambio del Sensor de Extracto de la Olla de Cocción, Ampliación de la Planta Decoloradora de Agua, Aseguramiento de la Confiabilidad del Sistema de Refrigeración SV / FV, Estación de Muestreo BBT, Optimización del Sistema para Manejo de la Tierra Diatómacea, Optimización del Sistema CIP en Filtración, Integración de los Sistemas MES – UNILAB, Optimización del Sistema de Aireación de Mosto, Complemento del Sistema de Información AIS, Optimización del Control para Sistema de Unidades de Pasterización y Mejoramiento de Eficiencias del Embotellado por Transportadores entre otros. Para el cierre de estos procesos, se optó por resolverlos de manera interna en la Cervecería del Valle S. A., a través de lo que se denominó “Proyecto Fase II” con fecha estimada de conclusión en Marzo 2010 y financiado con los descuentos cobrados a Ziemann y KHS por la demora en la entrega final del Proyecto (17 meses aproximadamente). Estos descuentos se conciliaron a través de una negociación interna de común acuerdo entre las partes.

Es importante resaltar que una vez se conviene contractualmente la salida del personal de contratistas de KHS y Ziemann en el mes de Octubre, el personal operativo de Cervecería del Valle retoma la autonomía para ejercer cambios y modificaciones a procesos evidenciándose una importante mejora en la mayoría de indicadores técnicos y consecuentemente versus los indicadores del año 2008.

Como resultado de la mejora operacional unida a un mayor volumen de producción asignado y a los beneficios tributarios de la Sociedad, se obtiene a finalizar el año, el costo variable de producción más competitivo de Colombia.

De igual forma, Cervecería del Valle inició en Agosto otro Proyecto de gran importancia para la Compañía con la aprobación y compra de una línea para envase de Cervezas, Maltas y Refajos en envase PET, con capacidad para 42.000 bph en formatos 330 cc y 200cc y 24.000 bph en 1500cc con una inversión total de 10,7 millones de Euros la cual incrementa su capacidad instalada en 860.000 Hls / año para alcanzar una capacidad neta instalada de 4.154.000 Hls / año.

En Distribución en el mes de octubre, inició la operación de atención a clientes claves (KA) directamente desde el Centro de Distribución Valle a través del Operador Logístico Coltanques, generando ahorros importantes en almacenamiento y mayor control y seguimiento a esta operación

En la Zona Franca, se continuó con una operación estable. En septiembre se terminó auditoría por parte de la DIAN con un excelente resultado, sin observaciones y ratificando cumplimientos de los requisitos exigidos por el Gobierno para esta actividad.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

El Gobierno decretó en diciembre 30 de 2009, que a partir de 2010, las zonas francas únicamente tendrán el beneficio tributario de la tasa de renta al 15%, es decir, la deducción en renta del 40% de la inversión en activos productivos ya no aplica (Ley 1370)

Se mantuvo la cuota de trabajadores residentes en el Municipio de Yumbo, con contrato de trabajo directo, garantizando el cumplimiento de lo exigido por el Acuerdo 019 de Abril/2003, para la obtención de la exención del impuesto de industria y comercio, e impuesto predial (29% contra 25% requerido).

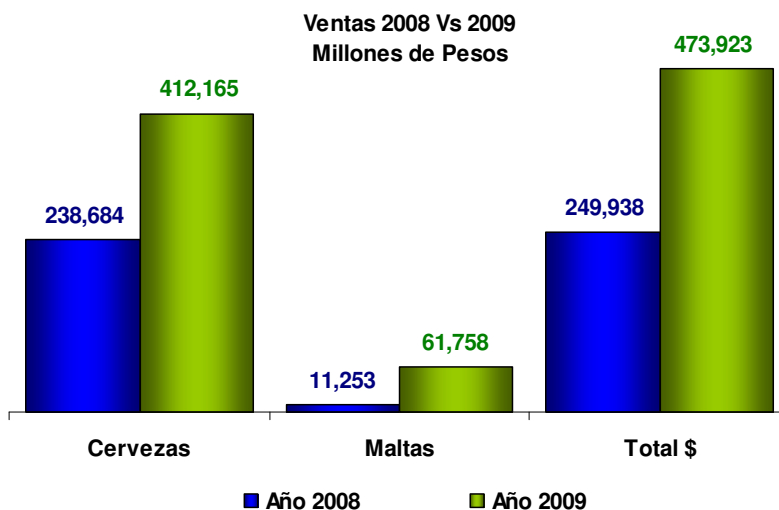
Se efectuó la negociación de primas extralegales denominado PLAN EFECTIVO HOY con una aceptación del 95,8% de los empleados y un costo de \$ 1,198 millones, dando cumplimiento a los compromisos del pacto colectivo de la compañía.

A partir del mes de Diciembre, se crea la figura de Gerente General de la Cervecería del Valle, con el objetivo de apoyar la gestión En la Región y aprovechar sinergias para capturar valor entre las diferentes Vicepresidencias funcionales.

**2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES**

**A. VENTAS**

Durante el 2009 se registraron ventas brutas por un valor de \$ 473,923 millones, un 90% por encima del año anterior. Es importante tener en cuenta que durante los 3 primeros meses del año 2008, Cervecería del Valle no registró ventas de productos propios, solamente prestó el servicio de mandato para la venta de productos de Bavaria S.A y Unión S.A., en la región; a partir de abril del 2008 empezó la producción y venta de sus productos propios.

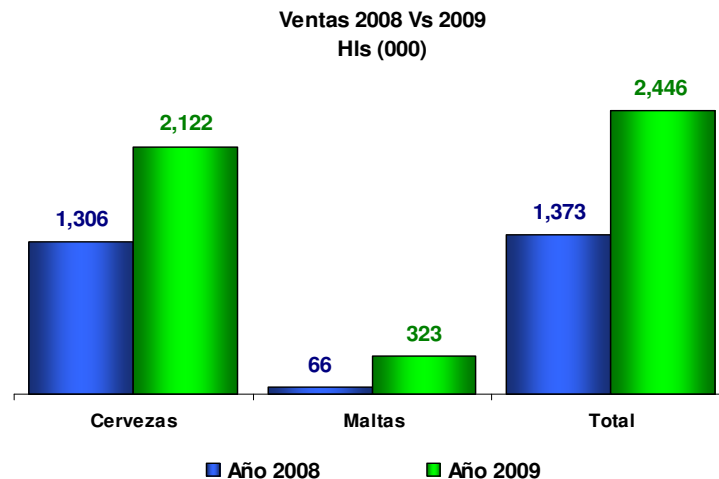




**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Por otro lado, durante 2009 y especialmente hacia finales del año, la infraestructura productiva de la Planta logró ajustes en todos sus procesos, permitiendo eficiencias de producción y confiabilidad para soportar toda la demanda en la temporada pico de fin de año. En el capítulo de manufactura se evidencia el mejoramiento de los procesos de producción.

Los hectolitros vendidos por Cervecería del Valle, durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2009, fue de 2,445,834 Hls, mientras que en el 2008 (período Abril-Diciembre), se vendieron 1,372,722 Hls, lo que representa un incremento del 78%.

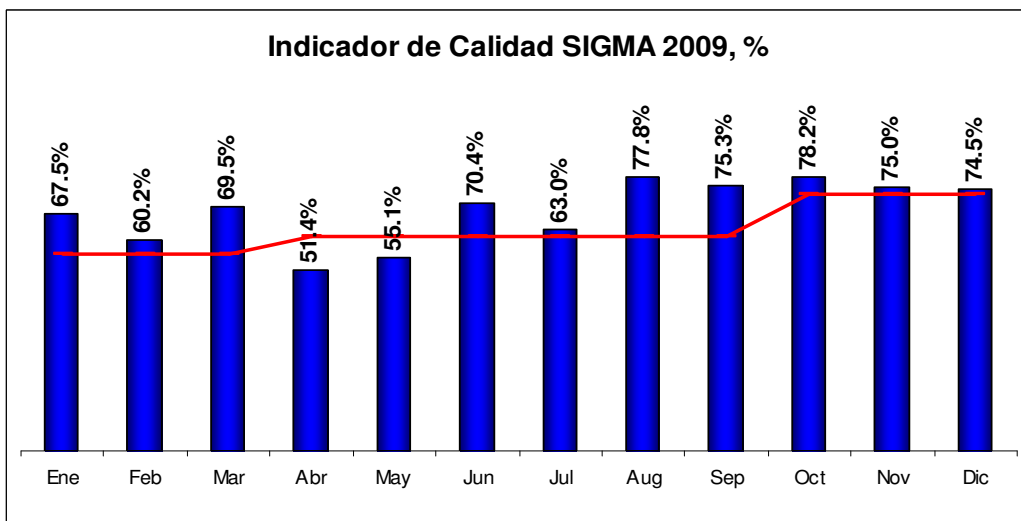
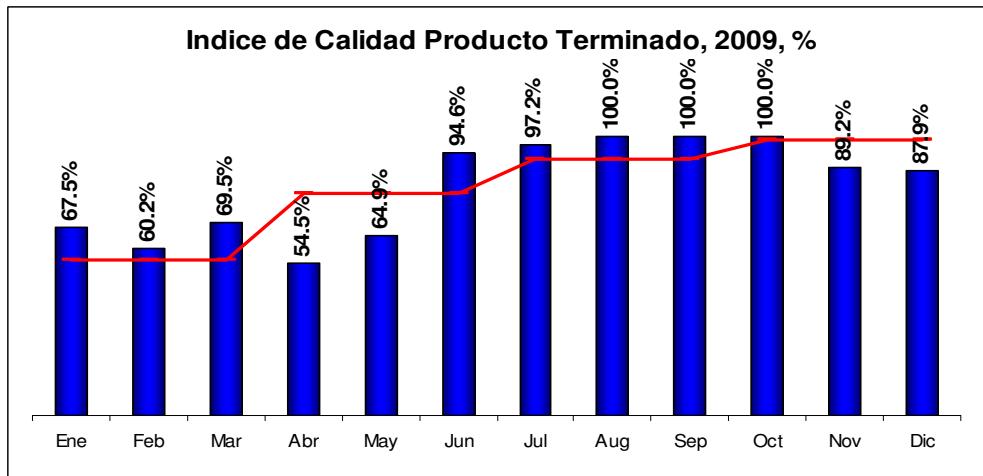
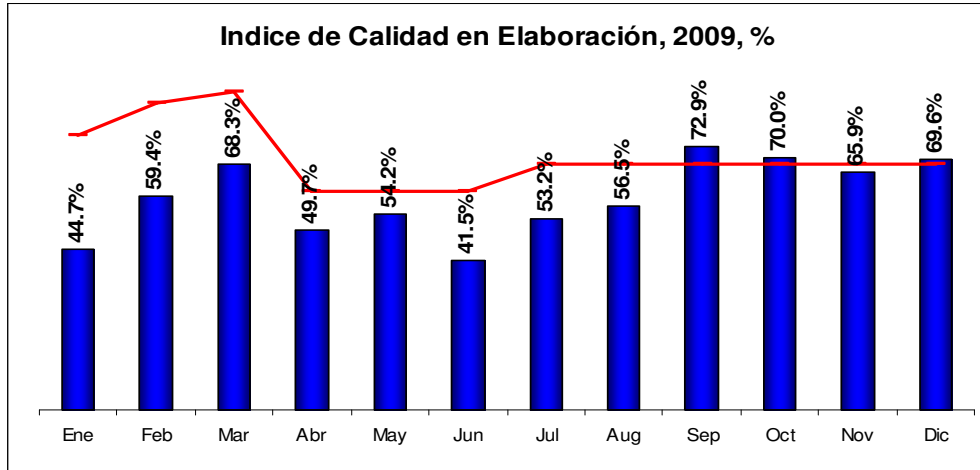


**B. MANUFACTURA**

**ELABORACION**

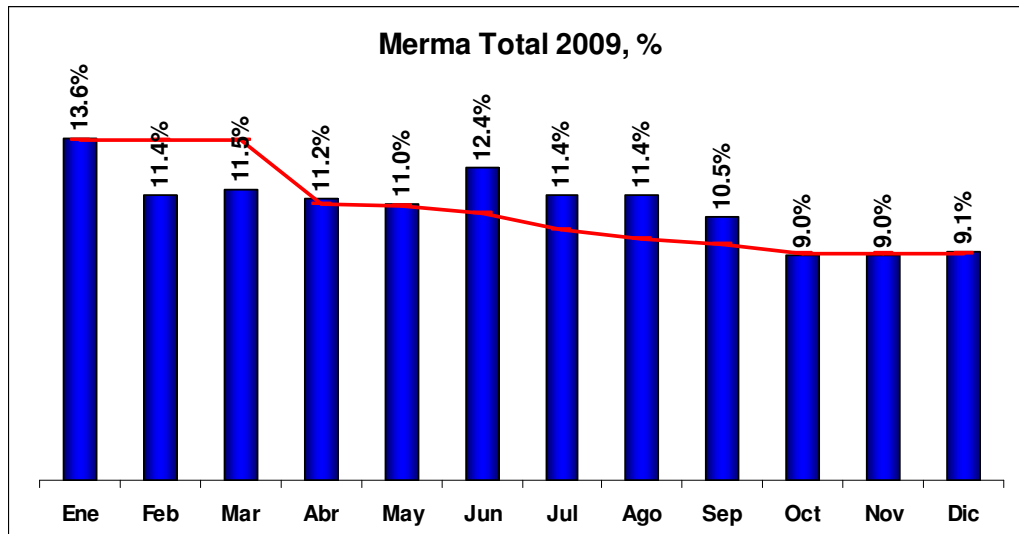
Durante este período, el área de Producción elaboró 2.662.901 Hls de las marcas Aguila, Póker, Club Colombia, Pony Malta y Costeña, que fueron envasados con buenos resultados sensoriales (promedio Panel Nacional Año 8,3 / 10 en el mix de marcas incluyendo “ramp up”), manteniendo la mayor fidelidad posible con el perfil de las marcas de acuerdo a los avances en resultados del IQMS (Sistema Integrado de Medición de la Calidad), CQI (Indice de Calidad al Consumidor) y Sigma CQI (Indicador de Centramiento de Proceso) como lo muestran las siguiente gráficas:

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

En términos de costo, se logró controlar la variable de merma a partir de Septiembre al implementar una infraestructura y proceso para las purgas de levadura con desarrollo local, llevando el valor total tanto de elaboración como de envase a 9%, durante el último trimestre del año, cumpliendo la meta establecida de 9,9 % para tal período.



Durante el mes de Octubre, se logró la reparación del Filtro Principal de Cerveza que venía operando inadecuadamente desde Mayo, por fallas en la confiabilidad del sistema de refrigeración en fermentadores y maduradores bajo la responsabilidad de Ziemann. Esto afectó varios parámetros de calidad y productividad durante este período.

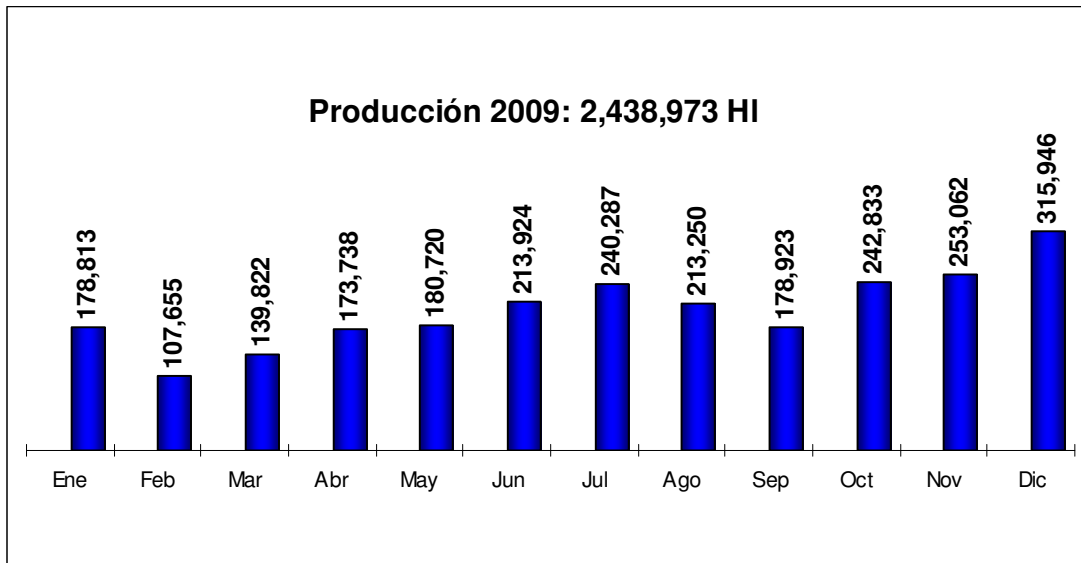
En el transcurso el año se hicieron múltiples ajustes y reprogramaciones a diferentes procesos, equipos y recetas de software técnico, quedando pendiente afinar los mencionados en el "Proyecto Fase II".

Igualmente, durante todo este período se han afianzado los procesos de formación y adquisición paulatina de competencias en todo el personal para la resolución de problemas, asertividad en el diagnóstico de los mismos y manejo del software de elaboración Braumat PCS7.

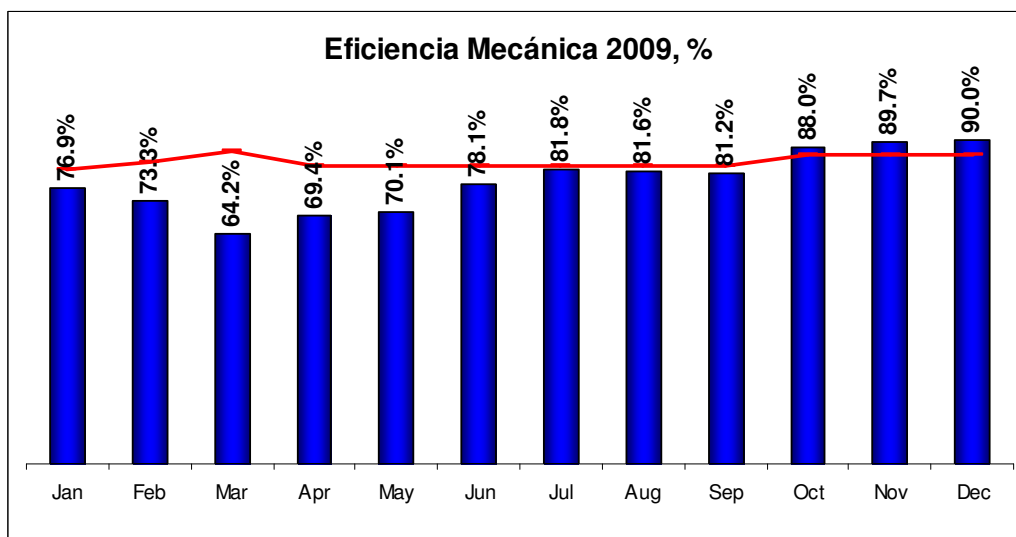
**EMBOTELLADO**

Esta área consolidó sus operaciones de producción en las marcas Club Colombia, Póker, Aguila, Costeña y Pony Malta. Gracias a las mejoras operacionales que se dieron en el año, se logró atender una mayor demanda de mercado, envasando 2.113.344 Hls de Cervezas y 325.628 Hls de Malta para un total de 2.438.972 Hls durante el 2009, lo cual representa un incremento de 50.9% vs el año anterior.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

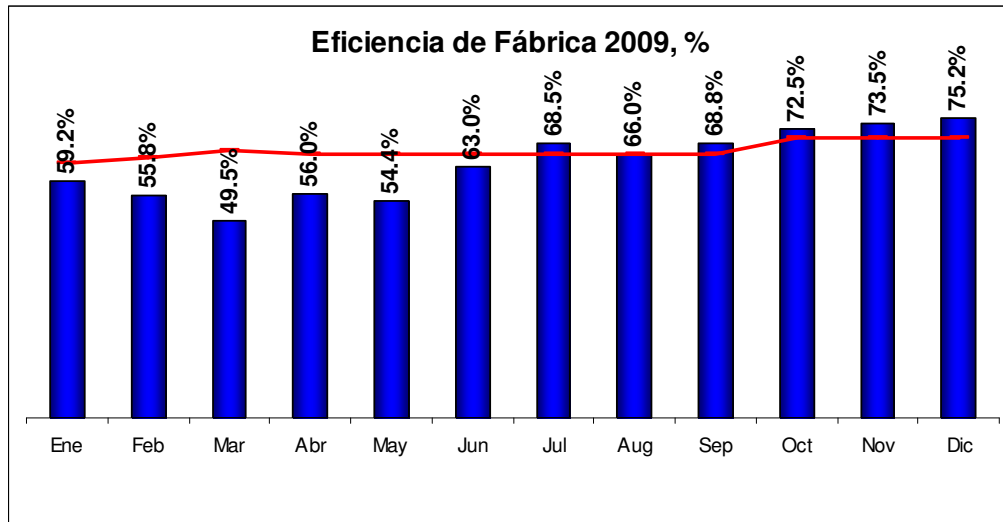


La mejora de infraestructura y procesos mencionados permitió mejorar la eficiencia mecánica sustancialmente a partir de Octubre, hasta llevarla a 90 %, en el mes de Diciembre, superando la meta establecida para el último trimestre de 88 %.

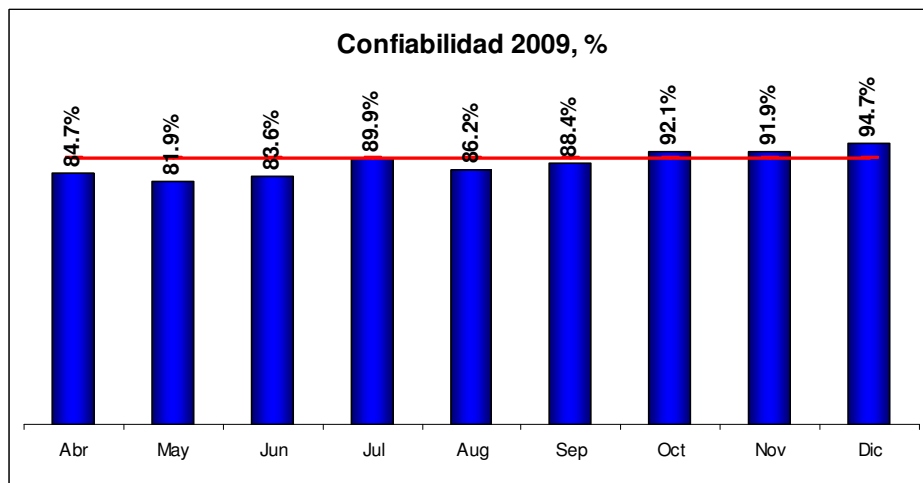


De igual forma, la eficiencia de fábrica se incrementó ostensiblemente, alcanzando 75,2% en Diciembre, superando la meta del año de 70%, y mejorando la disponibilidad de cerveza gracias a los ajustes en elaboración y la reparación del filtro. Estos ajustes contribuyeron a la confiabilidad de los servicios tanto interna como externa y la reducción en tiempos de cambio de formatos.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

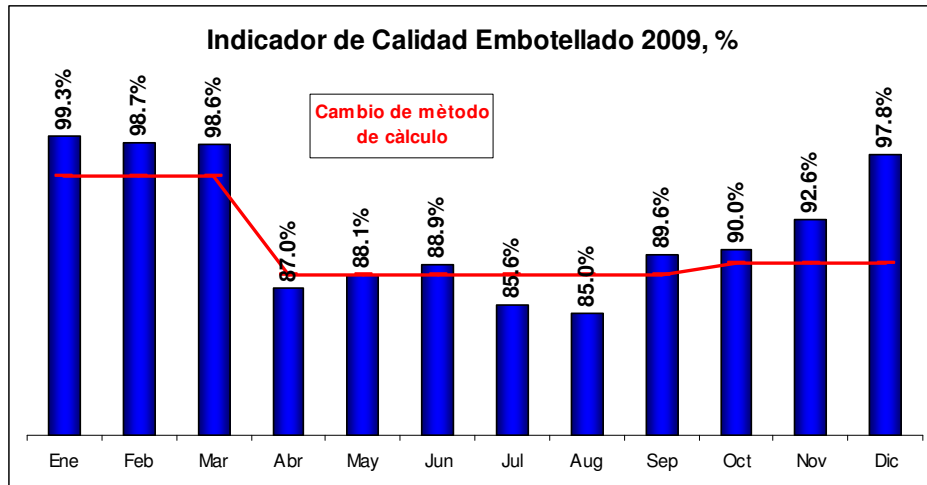


Paralelo a las eficiencias, se mejoró la confiabilidad diaria de entrega de producto, cerrando el año con un valor de 94,7%, y un excelente manejo de la estación pico que exigió a la Planta a su máxima capacidad instalada de envasado.



Los indicadores de calidad de envasado (IQMS) también reflejan una tendencia muy positiva superando a Diciembre la meta de 89,9 %. Es importante tener en cuenta que su forma de medición cambió a partir del mes de Abril, haciéndolos más exigentes como se muestra en la siguiente gráfica:

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**



En la negociación con KHS quedaron cuatro temas técnicos pendientes de corrección definitiva que realizarán en Enero 2010, consistentes en la optimización de la eficiencia mecánica con formato 225cc, la instalación de una UPS en la línea de 60.000 bph, la terminación del sistema de información técnica en línea AIS y la mejora en los tiempos de cambio de formato .

Así mismo se implementó durante el año el "Sorting Center" destinado a la recuperación de envase apto para el proceso que fue rechazado en primera instancia por los Inspectores Electrónicos. Esta operación permitió recuperar al cierre del período el 54.76% de las botellas rechazadas. Esta cifra es alta debido a la revisión de 200.000 cajas que estaban acumuladas desde el inicio de Proyecto Valle por el Depósito para dar de baja.

Igualmente durante todo este tiempo se continúan afianzando los procesos de formación y adquisición paulatina de competencias en todo el personal con el mayor conocimiento de los equipos y software de envasado.

## INGENIERIA

El área de Ingeniería consolidó sus operaciones de suministro de vapor, CO<sub>2</sub>, electricidad, aire comprimido y refrigeración, a las distintas áreas de proceso, alcanzando una confiabilidad interna (sin cortes a Planta), del 99,83% al finalizar el año.

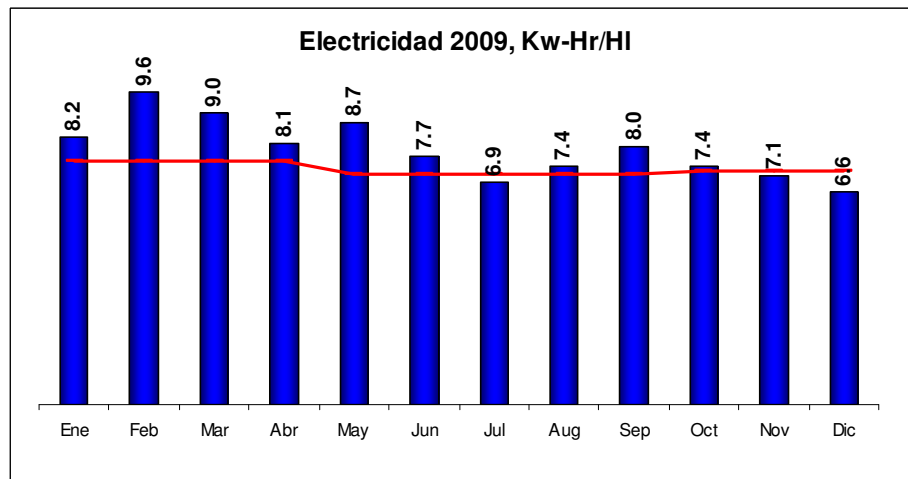
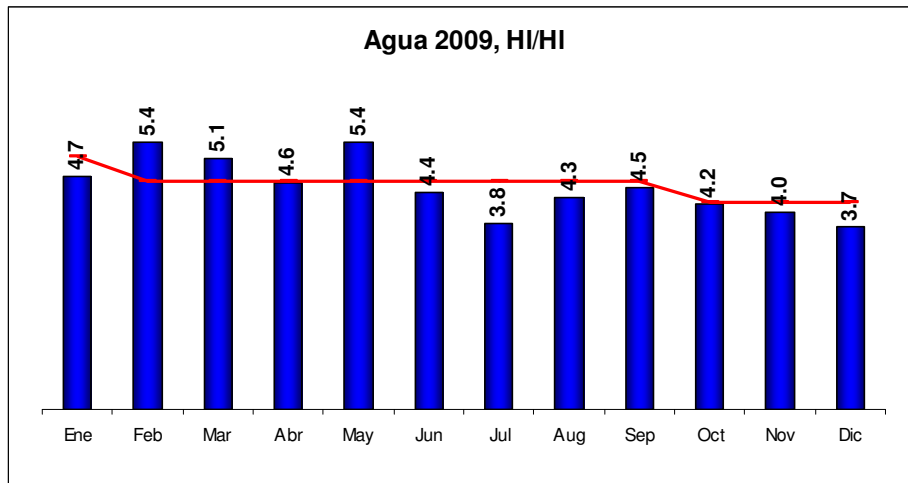
Se continuó adelantando el análisis de RCM (Reliability Centered Maintenance), a todos los equipos con foco en los denominados críticos (Tipo A y B), completando 188 equipos que equivalen al 67% del universo total de equipos críticos.

De igual forma inició el centro de Competencia de Mantenimiento en Octubre y el Piloto de Optimización de Mantenimiento en Noviembre con lo cual se convierte la Cervecería del Valle la Planta líder en prácticas de cuidado de activos.

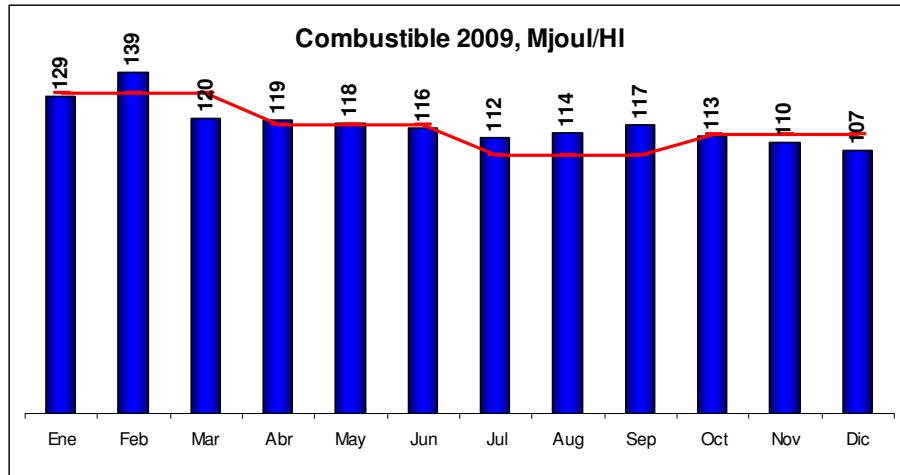
Se concluyó satisfactoriamente la exploración y construcción de un pozo profundo como segunda alternativa de suministro de agua, quedando pendiente la adjudicación y construcción del sistema de tratamiento para potabilizar tal recurso en el año 2010.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

En la parte ambiental, cumpliendo con los objetivos del F10 planteados en su momento, se cerró el año con un nivel de 3 en el Stairway Ambiental de SABMiller, en línea con la meta asignada. El consumo de agua fue de 3,7 HI / HI envasado en Diciembre y 4,23 HI / HI acumulado año, versus una meta de 4,5 HI / HI envasado año. Electricidad de 6,57 Kw-h/hl envasado en Diciembre y acumulado año de 7,38 Kw-h/hl envasado, versus la meta de 7,5 Kw-h/HI envasado y, combustible de 107 Mjoules/hl envasado en Diciembre y 112 Mjoules / hl envasado acumulado año versus una meta de 115 Mjoules/HI envasado.



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

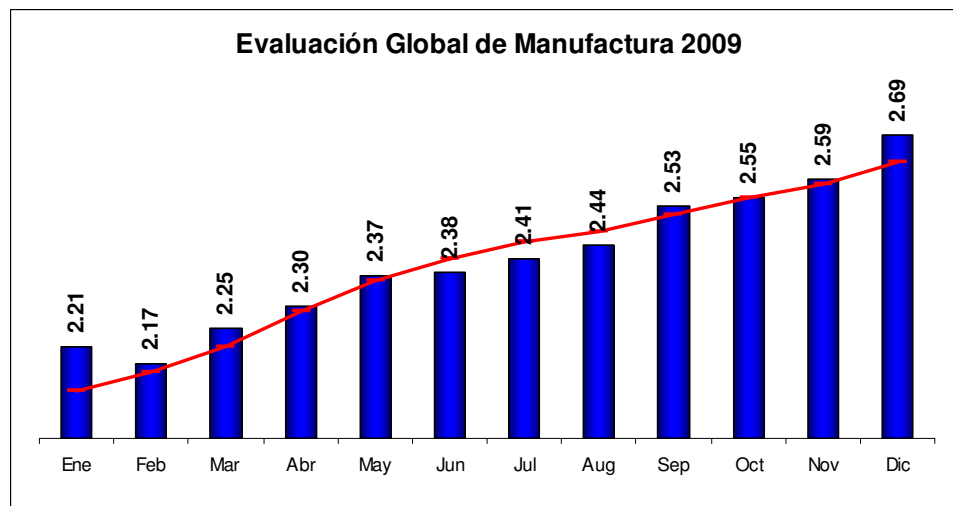


Así mismo, se tramitó con el área Jurídica la totalidad de permisos y caracterizaciones cumpliendo con la norma legal de captación de agua superficial y pozo profundo, emisiones, vertimientos, lodos y residuos peligrosos monitoreados por la CVC – Corporación Autónoma del Valle del Cauca.

**MANUFACTURA DE CLASE MUNDIAL**

Por su lado, la Gerencia de Manufactura de Clase Mundial continuó desplegando la implementación de las Diez Prácticas, desarrollando la metodología y evaluando su evolución, alcanzando un puntaje de 2.7 versus 2,6 planeado para el cierre del 2009 bajo la metodología GEM – Global Evaluation Manufacturing –

Se destaca el impulso a las prácticas de Mantenimiento Autónomo y Gestión de Activos sobre el último trimestre del año, con la implementación de los Proyectos piloto mencionados de RCM.





**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CALIDAD**

En el área de Calidad se destacan las siguientes actividades:

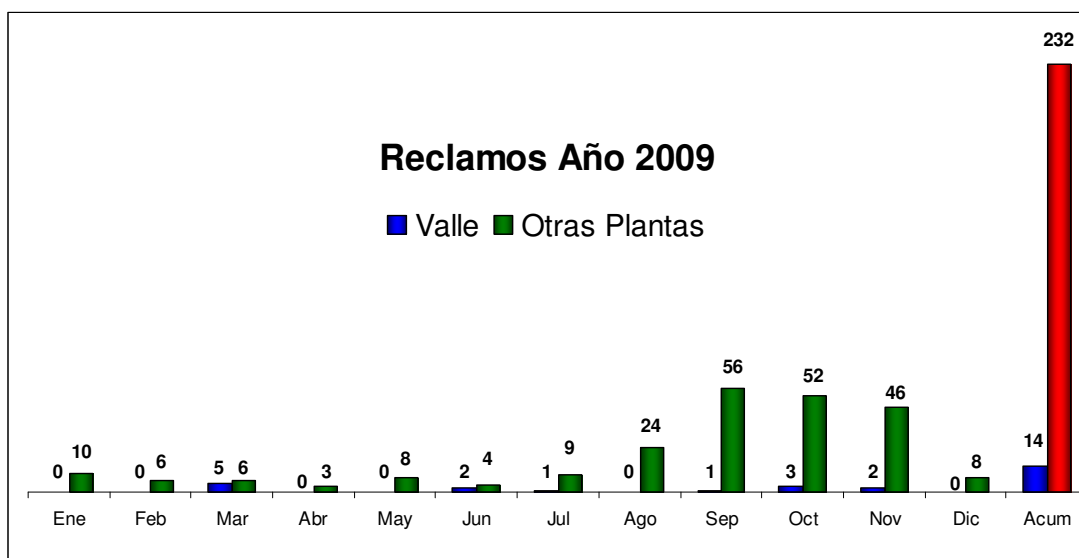
Sostenimiento de las certificaciones del Sistemas de Gestión Integral (NTC ISO 9001, NTC ISO 14001; NTC ISO 22000, OHSAS 18001)

En el mes de Septiembre se recibió la auditoria del INVIMA (Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos), para renovar el concepto sanitario y los resultados fueron satisfactorios.

Se solidificó la implementación del plan único de calidad en toda la planta, así como la implementación de técnicas analíticas en todas las áreas y niveles. Esto sirvió de soporte a la mejora en los indicadores de Calidad como IQMS y 6-Sigma.

Se ejecutaron 148 FAC (*Formative Assessment Check List*) con lo cual se validan y fortalecen competencias en técnicas analíticas de los operadores. De acuerdo con los resultados de Interlaboratorio y desviaciones del control de referencia hecho por la División de Gestión de Calidad, el Laboratorio de Calidad se posiciona como uno de los más confiables y con mejores resultados a nivel país.

Durante el año se emplearon cerca de 1.300 horas atendiendo 436 Q&R de clientes externos, de las cuales 204 correspondieron a quejas, siendo el retape la mayor causa, el resto fueron reclamos, siendo el tema de Pony Malta Pet el de mayor impacto. De los productos elaborados en Cervecería del Valle, se recibieron 14 reclamos con deficiente etiquetado y llenado bajo como principales causas, especialmente al inicio del año, cuando todavía se estaba en proceso de ajuste de los equipos por parte del proveedor KHS. El indicador de tiempo de atención de Q&R se ubicó en un 96% de cumplimiento siendo uno de los mejores del país.



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Durante las actividades de *Front Line*, se visitaron 63 establecimientos de la Zona Occidente (Cali, Yumbo, Buga, Tulúa, Popayán, Pradera, Florida, Piendamó, Palmira, Buenaventura).

Se efectuaron 22 visitas de BPM (Buenas Prácticas de Manufactura), a Centros de Distribución de Pasto, Valle, Almaviva Cali y Popayán, y a Unidades de Distribución de Tumaco, Florencia, Pradera, Palmira, Florida, Buenaventura (4), Buga, Tulúa y el área Metropolitana de Cali (5). Durante estas visitas se dio capacitación en buenas prácticas de almacenamiento y manejo de producto PET.

Se implementaron actividades *cross functional* con el área de Ventas y Distribución, a las cuales se les hace seguimiento en reunión quincenal. Esto permitió mejorar ostensiblemente el *Trade Quality Index* (TQI) que alcanzó un valor de 85% en el mes de Diciembre.

Complementando lo anterior, el *Trade Brewer* efectuó visitas a 1.201 establecimientos de toda la Zona Occidente, retroalimentando continuamente al personal de Ventas sobre aspectos claves detectados en el mercado. Además se brindó capacitación a Preventistas, Contratistas, Tripulantes y Consumidores en temas como buenas prácticas de almacenamiento y transporte, proceso cervecero, catado y cambios de producto.

Se ejecutó la coordinación de la logística para el derrame de 8.145 hl de Pony PET de acuerdo con el plan de contingencia establecido.

Se dictaron 2.036 horas-hombre de capacitación en temas diversos como BPM, técnicas analíticas, proceso cervecero, control estadístico de procesos, manejo de producto, prueba sensorial, entre otros.

## **COSTO FIJO**

Dentro de los estándares de manufactura, la Compañía monitorea como indicador el Costo Fijo por Hectrolitro en el área de Elaboración. Como consecuencia de un mayor volumen asignado a la Planta, especialmente en el último trimestre del año y las mejoras en todos los procesos operativos mencionados, el costo fijo por HL promedio año se redujo considerablemente, como se aprecia a continuación:

<b>Acumulado Ene - Dic</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Total Costo Fijo COP Millones</b>	<b>21,405.27</b>	<b>32,336.04</b>
<b>Volumen en Hls</b>	<b>1,400,445</b>	<b>2,438,973</b>
<b>Costo Fijo por HL</b>	<b>15,285</b>	<b>13,258</b>

## **C. RECURSOS HUMANOS**

A Diciembre 31 de 2009, la Compañía tenía contrato de trabajo con 241 trabajadores, de los cuales 7 son estudiantes haciendo su práctica.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Por concepto de salarios y compensaciones se pagaron \$ 11,733 millones vs \$9.969 millones en 2008. El incremento corresponde principalmente a \$1.198 millones que fueron pagados en la negociación del Plan Efectivo Hoy y retiro voluntario de 4 trabajadores

La productividad acumulada a Diciembre/09, fue de 16.755 Hls/Hombre/Año, vs 7.626 del año 2008, incrementándose de manera significativa. Así mismo, el índice de ausentismo acumulado a Diciembre/09, fue de 1.67 Horas/hombre v.s 1.59 Horas/hombre a Diciembre/08, incremento que se originó por incapacidades mayores a 30 días por cirugías mayores de 3 empleados. La accidentalidad se redujo a 9 en el 2009 Vs 20 en el 2008.

Se terminó de implementar los programas de *Performance Management* con lo cual a la fecha todo el personal de la Planta tiene metas y está trabajando con PM y *Line Managers en Acción*. Igualmente, se terminó la formación sobre Comunicando para el Alto Desempeño con Gerentes y Profesionales.

Las auditorias a nomina arrojaron excelentes resultados, reafirmando la confiabilidad de este proceso. Entre los diversos programas de bienestar laboral se destaca la excelente organización y participación a la Fiesta de Navidad con 3.072 asistentes entre empleados directos e indirectos, adultos y niños.

#### **D. ZONA FRANCA**

Durante 2009 la operación de Zona Franca generó un ahorro total de \$ 30,452 millones. Por beneficio tributario en impuesto de renta generó un ahorro de \$ 16,519 millones, en IVA ahorros por \$ 12,010 millones y en aranceles de \$ 1,923 millones, como lo más representativo.

Adicionalmente se presentaron ahorros por concepto de la exención del impuesto de industria y comercio de Yumbo por \$ 2,436 millones.

#### **E. CONTROL DE OPERACIONES**

La operación de la cervecería cumplió satisfactoriamente con las expectativas en el manejo y planificación de inventarios y productos terminados.

Inventarios de materias primas y repuestos se mantuvieron estables durante 2009, inclusive en meses pico de demanda como noviembre y diciembre sin poner en riesgo la operación y controlando el capital de trabajo. Se empezó a trabajar bajo la modalidad de inventarios en consignación para jarabe de maíz. Dado los buenos resultados, se planea extender a otros materiales.

La confiabilidad en el control de inventarios acumulada a diciembre de 2009, de los inventarios del almacén fue del 99.87% en valor y del 99.36% en unidades, sobre una meta del 99%.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## F. DISTRIBUCION

Durante el año 2009, el Centro de Distribución Valle se consolidó como modelo de operación y obtuvo la tercera mejor calificación en la primera evaluación del programa Excelencia en Distribución y el primer puesto entre CD1 (85.24%)

Gracias a la optimización de rutas, incremento de segundos cargues y tiempos de atención, se logró la reducción de 80 a 72 vehículos de reparto urbano (T3), permitiendo incrementar los hectolitros movilizados por vehículo y reduciendo los costos fijos. Igualmente, se incrementó el volumen por viaje (HL / Trip) en T2 (transporte secundario), gracias a la entrega de remolques tipo Sider a Socios y utilización de Empresa de Transporte para algunas rutas, lo que ha tenido un impacto positivo en los costos de sourcing (T2)

.El Centro de Distribución puso en funcionamiento dos obras de infraestructura: Estación de Servicio (Gas) y Lavadero Vehículos de reparto, las cuales han tenido un positivo impacto en costo y presentación e imagen frente a los clientes.

## G. ASUNTOS CORPORATIVOS

En cuanto al acercamiento y relaciones con la comunidad, Asuntos Corporativos de Cervecería del Valle atendió durante 2009, especialmente en el segundo semestre, 4500 visitantes entre Entes Gubernamentales, Medios de Comunicación, Instituciones Educativas, Líderes de Opinión, Proveedores, Tenderos, Distribuidores, Empresarios y Afines, Comunidades y Funcionarios de SABMiller. También tuvo acercamientos con 15 Alcaldías del Departamento del Valle y el nuevo Alcalde de Yumbo (elegido el 9 de noviembre 2009), dando a conocer todos nuestros programas de Responsabilidad Social Empresarial y ratificando nuestro compromiso con la comunidad en general.

**UNI2.** Por medio del Comité de Responsabilidad Social del Cervecería del Valle (UNI2), desde marzo a diciembre 2009, se ha donado \$ 31 millones en becas estudiantiles, productos terminados, y uniformes deportivos para la comunidad de Yumbo. Actualmente se tienen 6 estudiantes becados en carreras tecnológicas. De estos estudiantes, 2 están como candidatos para vincularse a la compañía a través del Proyecto Pet.

A finales de diciembre del 2009, se donó al Municipio de Yumbo, 5 parques infantiles debido a la ausencia y deterioro de escenarios de recreación y tiempo libre para los niños en nuestra zona de influencia. El costo de los 5 parques ascendió a los 20 millones de pesos. Estos parques serán instalados en los diferentes barrios de Yumbo a mediados de enero 2010.

## 3. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación Financiera de Cervecería del Valle S. A., durante el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2009. Es importante recordar que la Cervecería empezó producción y venta de productos propios a partir de abril del 2008 impactando la comparación.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009

**A. ESTADO DE RESULTADOS**

Millones de pesos	Ene - Dic 09	Ene - Dic 08	Var. \$	Var. %
<b>Volúmenes de ventas totales (Hlts 000)</b>	<b>2,446</b>	<b>1,373</b>	<b>1,073</b>	<b>78%</b>
- Cervezas	2,122	1,306	816	62%
- Malts	323	66	257	387%
Millones de pesos	Ene - Dic 09	Ene - Dic 08	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	413,220	211,505	201,715	95%
Costo de ventas	-130,064	-85,432	-44,632	52%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>283,156</b>	<b>126,073</b>	<b>157,083</b>	<b>125%</b>
Gastos operacionales				
Gastos de administración	-11,447	-7,428	-4,019	54%
Gastos de Ventas	-50,366	-24,354	-26,012	107%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>-61,813</b>	<b>-31,782</b>	<b>-30,031</b>	<b>94%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>221,343</b>	<b>94,291</b>	<b>127,052</b>	<b>135%</b>
Ingresos no operacionales	10,594	12,244	-1,651	-13%
Egresos no operacionales	-11,473	-41,495	30,022	-72%
<b>Utilidad (pérdida) antes de imptos</b>	<b>220,464</b>	<b>65,040</b>	<b>155,424</b>	<b>239%</b>
Provisión impuesto de renta corriente	-13,113	281	-13,394	-4764%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>207,351</b>	<b>65,322</b>	<b>142,030</b>	<b>217%</b>

**Ingresos Operacionales.** Durante el año 2009, Cervecería del Valle obtuvo ingresos operacionales por \$ 413,220 millones, mientras que en el 2008 fueron de \$ 211,505 millones, presentándose un incremento del 95%, como se puede observar en la siguiente tabla:

Millones de Pesos	2009	2008	Var. \$	Var. %
<b>Total Ingresos brutos</b>	<b>473,923</b>	<b>249,938</b>	<b>223,985</b>	<b>90%</b>
Ventas a Terceros	196,656	111,621	85,035	76%
Ventas a Vinculados	277,267	138,317	138,950	100%
Descuentos	-65,855	-45,974	-19,881	43%
Honorarios de Mandato	3,568	6,431	-2,863	-45%
Venta de Subproductos	1,584	1,111	473	43%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>413,220</b>	<b>211,505</b>	<b>201,715</b>	<b>95%</b>

Además de contar con 12 meses con producto propio para la venta vs 9 meses del 2008, también se obtuvo una mejora significativa en la capacidad productiva como ya se ha mencionado, impactando favorablemente las ventas del 2009, tanto para terceros como para Intercompañías. En comisiones se evidencia que durante el primer trimestre de 2008 solo se vendieron productos bajo la modalidad de mandato, lo que favoreció los ingresos de dicho año, por un lado, y adicionalmente en 2009, se produjeron gran parte de los productos que se venden en la región con lo cual se requirió menos producto bajo esta modalidad.

**Costo de Ventas.** Como consecuencia del notable mejoramiento en todos los procesos productivos, mencionado en la sección de manufactura, sumado a una mayor asignación de producción especialmente durante el último trimestre (con semanas de máxima capacidad), que permiten maximizar eficiencias, el costo de ventas experimentó en promedio una favorable reducción del 15% por hectolitro, al pasar de \$ 62,235 / HI en 2008 a \$ 53,177 / HI en 2009.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009

**Gastos Operacionales.** Los gastos operacionales se incrementaron durante 2009 en 94% con relación al 2008, debido principalmente al incremento de la producción, lo que demanda mayor transporte tanto para la distribución al mercado como el retorno del envase a la planta. El costo en fletes pasó de \$ 12,677 millones en 2008, a \$ 24,904 millones en 2009, (96% de incremento). Adicionalmente en 2009 se continuó con la inversión en envases y canastas para atender las necesidades de la región, lo que incrementó la depreciación en estos activos en \$6,773 millones vs 2008. Otro impacto a resaltar es el mayor gasto por arrendamiento de camiones de distribución necesarios para atender la mayor demanda. En 2009, se incrementó el renting en camiones de distribución en \$ 3,452 millones. Finalmente el otro impacto relevante está en gastos de personal, aumentando en \$ 2,082 millones debido a indemnizaciones y al ajuste en la valoración de primas extralegales.

**Ingresos no operacionales.** La principal variación se presenta por menores ingresos originados por diferencia en cambio en operaciones de cobertura.

**Egresos no operacionales.** El impacto favorable se origina principalmente por la reducción en los intereses pagados por \$ 22,348 millones como consecuencia de cancelación de las obligaciones con vinculados. Adicionalmente se presentó un menor gasto de \$7,340 millones, por concepto de diferencia en cambio originada por la revaluación del peso frente al dólar, en obligaciones con proveedores y operaciones de cobertura.

**Impuesto de renta.** La compañía calculó una provisión para impuesto a la renta \$ 13,113 millones. Este monto representa una tasa efectiva de tributación del 5,94% como resultado de la depuración fiscal de renta y especialmente la compensación de pérdidas fiscales del año anterior.

**B. BALANCE GENERAL**

Millones de pesos	Dic-2009	Dic-2008	Var. \$	Var. %
Disponible	17,591	6,290	11,301	180%
Deudores	23,977	43,791	-19,814	-45%
Inventarios	11,236	11,580	-344	-3%
Diferidos	1,411	3,669	-2,258	-62%
<b>Total corriente</b>	<b>54,215</b>	<b>65,330</b>	<b>-11,115</b>	<b>-17%</b>
Deudores	1,767	2,433	-666	-27%
Propiedades, Planta y Equipo	433,295	433,844	-550	0%
Activo intangibles	2,652	-	2,652	0%
Diferidos	5,994	7,897	-1,903	-24%
<b>Total no corriente</b>	<b>443,707</b>	<b>444,174</b>	<b>-467</b>	<b>0%</b>
<b>Total activo</b>	<b>497,923</b>	<b>509,504</b>	<b>-11,582</b>	<b>-2%</b>
Proveedores	29,542	33,504	-3,963	-12%
Cuentas por pagar	98,265	319,083	-220,819	-69%
Impuestos por pagar	34,763	28,993	5,770	20%
Otros pasivos	1,841	1,763	78	4%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>164,411</b>	<b>383,344</b>	<b>-218,933</b>	<b>-57%</b>
Cuentas por pagar	-	-	-	0%
Impuestos diferidos	-	-	-	0%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>164,411</b>	<b>383,344</b>	<b>-218,933</b>	<b>-57%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>333,512</b>	<b>126,160</b>	<b>207,351</b>	<b>164%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>497,923</b>	<b>509,504</b>	<b>-11,582</b>	<b>-2%</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009****ACTIVOS**

**Activo Corriente.** Con relación al 2008 representa una disminución del 17% o \$ 11,115 millones, explicados principalmente por recaudo de la cuenta por cobrar con vinculados (SABMiller Holding \$14,332 millones), un menor impuesto a favor por concepto de auto retenciones en la fuente de \$ 6,805 millones, y la amortización de los intereses pagados por anticipado a Racetrack Colombia Finance por \$ 2,955 millones, compensado con un incremento en el disponible de \$ 11.301 millones, producto de mayor recaudo por ventas.

**Activo no Corriente.** Su efecto total no presenta una variación significativa. Sin embargo es importante destacar que se compraron licencias de Software para el control de procesos de producción por \$ 3,407 millones. Igualmente en Propiedad Planta y Equipo se invirtió en la línea PET \$ 24,127 millones (construcciones en curso), y en canastas y envases \$ 13,194 millones. Este incremento en activos fijos se compensa con el gasto por depreciación del año.

**PASIVO**

Presenta una reducción significativa del 57% o \$ 218,933 millones con relación al 2008. El principal impacto está en las cuentas por pagar con vinculados que disminuyeron \$ 220,829 millones como resultado del pago de la deuda a Racetrack y a Bavaria. Por otro lado se presentó una disminución de \$ 8,041 millones en proveedores del exterior como resultado de la cancelación a Ziemann por \$ 16,749 millones, a KHS \$ 3,733 millones, más \$ 5,366 millones por efecto cambiario sobre estas operaciones en Euros, contrarrestado con la adquisición de la obligación con Kronos (línea PET) por \$ 18,090 millones, principalmente. Los Proveedores Locales se incrementaron en \$ 4,056 millones como consecuencia de incremento en materias primas para atender mayores volúmenes de producción demandada en 2009. El otro impacto importante está en impuestos por pagar que aumentaron en \$ 5,770 millones, representados especialmente por el incremento en el impuesto al consumo.

**PATRIMONIO**

El patrimonio ascendió a \$ 333,511 millones, como consecuencia de la utilidad neta del ejercicio por \$ 207,351 millones.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de \$ 60.500 millones, aportado por los accionistas. El capital autorizado de la Compañía es de \$62.000 millones, representando en 62 millones de acciones con valor nominal de \$1.000.

La composición accionaria de Cervecería del Valle, es la siguiente:

ACCIONISTA	ACCIONES SUSCRITAS
Bavaria S.A.	57,150,090
Cervecería Unión S.A.	3,100,000
Maltería Tropical S.A.	100,000
Impresora del Sur S.A.	100,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910
<b>TOTAL</b>	<b>60,500,000</b>

## **4. INFORMES ESPECIALES**

### **A. CODIGO DE BUEN GOBIERNO**

En el 2007, la junta directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

La Junta Directiva de la compañía es elegida por la Asamblea General de Accionistas de la misma, para períodos de dos años, lo que no obsta para que ese órgano social revoque en cualquier tiempo tales nombramientos. El período de los miembros de la Junta se cuenta desde el momento de su elección, pero en caso de elecciones parciales, la designación se hace por el resto del período en curso. Así mismo, es función de la Asamblea fijar la remuneración de los Directores.

La Junta está integrada por tres Directores principales y tres suplentes numéricos, quienes reemplazan a cualquier Director principal ausente; delibera con la presencia de al menos dos de sus miembros y adopta decisiones con el voto afirmativo de dos miembros; también adopta decisiones mediante el mecanismo de voto escrito de todos sus integrantes; y sesiona al menos una vez cada tres meses o cuantas veces lo requiera el interés de la sociedad, a juicio de la misma Junta, del Director General, o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal.

El Director General de la Compañía y sus suplentes, quienes son elegidos por la Junta Directiva, pueden ser o no miembros de ésta, y en caso de serlo, tiene voz y voto en las deliberaciones de la misma; en caso contrario, tienen voz, pero no voto en la Junta Directiva.

La Junta Directiva dirige y controla los negocios de la sociedad, aprueba su estrategia y las oportunidades de desarrollo, y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la Compañía, así como para adoptar las decisiones necesarias para que la sociedad cumpla sus fines.

La Junta Directiva no ha delegado ninguna de sus funciones en el Director General de la sociedad, quien tiene a su cargo la administración de la compañía, de acuerdo con los lineamientos fijados por la Asamblea General de Accionistas y la Junta Directiva.

El 26 de marzo de 2009, en reunión ordinaria, la Asamblea General de Accionistas reeligió como miembros de la Junta Directiva para el período estatutario 2009 – 2011, a Karl Lippert, Jonathan Solesbury y Jorge Bonnells Galindo, como miembros principales; y a Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Juan Darío Velásquez Cruz como miembros suplentes.

El 9 de noviembre de 2009, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas designó como miembro de la Junta Directiva para lo que resta del período estatutario 2009 – 2011 a Juan Alberto Laverde Ardila en reemplazo de Jorge Bonnells Galindo.



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2009, la Junta Directiva está conformada por los siguientes miembros:

<b>Principales</b>	<b>Suplentes</b>
Karl Lippert	Fernando Jaramillo Giraldo
Jonathan Frederick Solesbury	Héctor Alzate Castro
Juan Alberto Laverde Ardila	Juan Darío Velásquez Cruz

Desde el 15 de junio de 2007 Jonathan Solesbury viene desempeñándose como Presidente de la Junta Directiva, siendo reelegido en la Junta Directiva del 27 de mayo de 2009.

La Junta Directiva se reunió en el año 2009 cuatro veces de manera presencial. Los Directores que no pudieron asistir a las reuniones presentaron oportunamente la justificación para su ausencia.

Las fechas de las reuniones y la asistencia de los Directores a las mismas fueron las siguientes:

<b>FECHAS DE REUNION DE LA JUNTA DIRECTIVA</b>				
<b>DIRECTOR</b>	<b>11-Feb-09</b>	<b>27-May-09</b>	<b>26-Ago-09</b>	<b>17-Nov-09</b>
<b>KARL LIPPERT</b>	SI	NO	SI	NO
<b>JONATHAN SOLESBURY</b>	SI	SI	SI	NO
<b>JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA</b>	N.A. (1)	N.A. (1)	N.A. (1)	SI
<b>FERNANDO JARAMILLO GIRALDO</b>	SI	SI	SI	SI
<b>HECTOR ALZATE CASTRO</b>	NO	SI	SI	SI
<b>JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ</b>	SI	SI	SI	SI
<b>JORGE BONNELS GALINDO</b>	SI	SI	SI	N.A.

N.A. No aplica porque no era miembro de la Junta Directiva en la fecha de esa reunión.

N.A.(1) En estas reuniones asistió pero como invitado especial, no como miembro de la Junta Directiva.

La Junta Directiva en reunión del 17 de noviembre de 2009 nombró a Juan Alberto Laverde Ardila, como Director General de Cervecería del Valle, S.A., en reemplazo de Juan Darío Velásquez Cruz.

Los suplentes del Director General son Karl Lippert, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Jonathan Solesbury, Tercer Suplente; y Héctor Alzate Castro, Cuarto Suplente.

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad corresponde al Director General y a sus suplentes. Por consiguiente, las siguientes personas revisten la doble calidad de miembros de la Junta Directiva y representantes legales de la sociedad: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Juan Alberto Laverde Ardila, Fernando Jaramillo Giraldo y Héctor Alzate Castro.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## **B. OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS**

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 47 de la Ley 222 de 1995 y en los Estatutos de la Sociedad, presentamos el informe sobre la intensidad de las relaciones económicas existentes entre esta sociedad, con los socios, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2009.

En la Nota No. 22, a los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2009, se celebraron con sus accionistas y compañías relacionadas. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado, en interés de ambas partes y se ajustaron a las normas legales vigentes y de acuerdo con las políticas establecidas por la Empresa.

Las decisiones adoptadas por el Representante Legal o la Junta Directiva de la Sociedad, siguen las orientaciones fijadas por la sociedad matriz o controlante, como consecuencia de la unidad de propósito o dirección.

La Compañía no registró operaciones de carácter comercial con los administradores.

## **C. CONTROL INTERNO**

La Administración es responsable por el diseño, implementación y monitoreo de la efectividad del control interno en la Compañía. En cumplimiento de esta responsabilidad, los procesos de la Organización son evaluados en forma permanente para identificar los riesgos relacionados y establecer las actividades de control necesarias para su mitigación, en función de su eficiencia y eficacia.

Durante el año 2009, se implementaron y estandarizaron los controles claves a las operaciones realizadas en todos los procesos y los relativos a la emisión de información financiera, los cuales tienen en cuenta los lineamientos señalados en la Ley Sarbanes Oxley - Sección 404.

La Auditoría Interna verifica también la efectividad de los controles internos, y sugiere la implantación de correctivos o mejoras que se requieran para cumplir con los objetivos de control. El Auditor Interno cumple sus funciones a través de reportes directos a la Administración, quien estudia sus recomendaciones y toma las decisiones requeridas para su implementación.

En lo corrido del año 2009, no se identificaron ni debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

La Junta Directiva, designó a la firma Ernst & Young como Auditora Externa de la Zona Franca Permanente Especial de Cervecería del Valle S. A.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## **Objetividad e independencia de la revisoría fiscal**

La Compañía acogió en el año 2009, las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de la Casa Matriz del Grupo SABMiller en las cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (para el caso colombiano revisores fiscales). El Comité de Auditoría que agrupa a todas las compañías colombianas del Grupo SABMiller recibe trimestralmente de sus auditores un detalle de los servicios prestados por la firma que ejerce la función de revisor fiscal a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente.

## **D. SITUACION JURIDICA DE LA COMPAÑÍA**

Consecuentes con las políticas corporativas, la Compañía da estricto cumplimiento a las normas legales que regulan su actividad y en consecuencia, las actividades, contratos y obligaciones se desarrollan, celebran y satisfacen con total ajuste a las legislaciones del país. No existen órdenes, actos o decisiones de instituciones gubernamentales o funcionarios judiciales que impidan administrar y conducir los negocios como se hace actualmente. Se poseen derechos válidos sobre los bienes que se utilizan para el desarrollo de los negocios, y se cumple oportunamente con las obligaciones comerciales, laborales y fiscales.

## **ACUERDO DE ESTABILIDAD JURIDICA**

La ley 963 del 8 de Julio de 2005, los Decretos 2950 de 2005 y 133 de 2006, los Documentos CONPES 3366 del 1º de agosto de 2005 y 3406 del 19 de diciembre de 2005, permiten la celebración de contratos de estabilidad jurídica, con la finalidad de promover inversiones nuevas y/o de ampliar las existentes en el territorio nacional.

Se entiende por estabilidad jurídica la garantía que otorga la Nación a un inversionista de que se continuará aplicando la normatividad que se consideró determinante para la inversión, por el término de duración del contrato, en caso de que ésta sufre modificación adversa a aquél.

Por esta razón, Cervecería del Valle, S. A., tiene suscrito con la Nación, desde febrero 8 de 2008, un acuerdo de estabilidad mediante la cual se garantiza las condiciones jurídicas consideradas como determinantes de la inversión.

## **E. CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Compañía ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 603 de 2000 en cuanto a los derechos de propiedad intelectual. Toda la estructura en materia de sistemas y utilización de software se encuentra dentro de los parámetros que la normatividad exige y se vigila en forma permanente su estricto cumplimiento.

## **F. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Para el año 2010, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

- Continuar consolidando los indicadores técnicos de acuerdo a las mejoras en estandarización de procesos, conocimiento de equipos, resolución sostenible de problemas y terminación del Proyecto Fase II.
- Copar la capacidad instalada de la Planta para aprovechar al máximo su tecnología, mejorar sus resultados técnicos y aprovechamiento de los beneficios tributarios por Zona Franca y Exención de ICA, en aras de maximizar la utilidad.
- Concluir el montaje y puesta en marcha exitosamente la nueva línea de envase PET para inicios de Junio 2010.
- Suplir temporalmente (6 meses) la producción nacional de Cola y Pola 1.5 Lt PET
- Incorporar los formatos nuevos de 350 cc para la producción local de la marca Costeña.
- Construir el tratamiento de potabilización para el agua de pozo profundo.
- Concluir la implementación del software UNILAB (Manejo de Datos de Laboratorio) y MIS (Manufacturing Information System)
- Reforzar las buenas prácticas de manufactura que consoliden el rol asignado a la Cervecería de automatismo y mantenimiento, apoyado en el CAP (Competence Acquisition Process), para iniciar de cierre de brechas en competencias, y reiniciar los proyectos pendientes para automatización de la información de producción integrada entre MES (Manufacturing Execution System) y SAP
- Apoyar la implementación de los proyectos de transformación del Grupo SABMiller.

## **5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUES DEL EJERCICIO**

Entre el 1 de enero del año 2010 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2009.

Agradecemos a los miembros de Junta Directiva el apoyo recibido durante este año y a los Accionistas la confianza depositada en este grupo de trabajo.

**JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA**

Director General

### **Junta Directiva Principal:**

KARL LIPPERT

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**Junta Directiva Suplente:**

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

También acogen y hace suyo el informe de gestión del Director General de la Compañía, los siguientes administradores, en su calidad de suplentes del Director:

KARL LIPPERT  
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
Segundo Suplente

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY  
Tercer Suplente

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO  
Cuarto Suplente

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## **CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería del Valle S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de la sociedad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado al 31 de diciembre de 2009, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de Diciembre de 2009.

**Juan Alberto Laverde Ardila**  
Representante Legal

**Luis Carlos Rodriguez Ramirez**  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 56553 -T

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Señores  
**Accionistas de Cervecería del Valle S.A.**

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Cervecería del Valle S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas nuestra opinión sobre la estructura, procedimientos y resultados de la Auditoría Interna en la Compañía.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., entidad responsable de realizar la auditoría de la Compañía, tiene como propósito fundamental evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno en procura de identificar oportunidades de mejoramiento, mediante la ejecución de un plan de auditoría estructurado siguiendo las políticas y procedimientos de SABMiller plc., el cual fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria S.A. y su ejecución fue monitoreada por éste durante el año.

Durante 2009 el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Por cada proyecto de auditoría se emitió un informe que incluyó la identificación de algunas oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría de mediano o bajo impacto. Estos informes fueron comunicados al Comité de Auditoría y a los Administradores, éstos últimos como responsables de implementar las acciones de remediación o mejora. Como parte del trabajo, también se realizó seguimiento a la implementación de dichas acciones y se verificó que los Administradores hubiesen tomado las medidas correspondientes.

En nuestra opinión durante 2009 el sistema de control interno de Cervecería del Valle S.A., es aceptable y durante el período la Administración y las áreas operativas han hecho mejoras en sus controles.

**División de Auditoría Interna y Control Financiero**  
**Francisco Zapata González - Director**

Febrero 3, 2010

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

3 de febrero de 2010

A los señores Accionistas de  
Cervecería del Valle S. A.

He auditado los balances generales de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 a los estados financieros y otras notas explicativas.

Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía tanto en su preparación como en su correcta presentación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; y seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.

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

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



**A los señores Accionistas de  
Cervecería del Valle S. A.  
3 de febrero de 2010**

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2009 y 2008 la contabilidad de Cervecería del Valle S. A. se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Néstor Augusto Segura Abril  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 112996 - T

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERÍA DEL VALLE S. A.**  
**BALANCES GENERALES**

(En miles de pesos colombianos)

<b><u>Activo</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>	
		<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
Corrientes			
Disponible	4	17,591,385	6,289,998
Deudores	5	23,976,888	43,791,306
Inventarios	6	11,236,154	11,579,850
Gastos pagados por anticipado	7	167,118	3,115,585
Total activos corrientes		<u>52,971,545</u>	<u>64,776,739</u>
No corrientes			
Deudores	5	1,766,830	2,433,094
Propiedades planta, y equipo, neto	8	433,294,568	433,844,205
Intangibles	9	2,651,653	-
Costos y gastos pre-operativos y otros cargos diferidos	7	7,237,997	8,450,446
Total activos no corrientes		<u>444,951,048</u>	<u>444,727,745</u>
Total activos		<u><u>497,922,593</u></u>	<u><u>509,504,484</u></u>
 <b><u>Pasivo</u></b>			
Corrientes			
Proveedores	10	29,541,558	33,504,102
Cuentas por pagar	11	93,788,406	315,694,731
Impuestos, gravámenes y tasas	12	34,763,228	28,993,340
Obligaciones laborales	13	1,191,756	1,412,464
Pasivos estimados y provisiones	14	3,284,785	1,976,282
Otros pasivos		1,841,314	1,763,416
Total pasivos corrientes		<u>164,411,047</u>	<u>383,344,335</u>
No corrientes			
Cuentas por pagar	11	-	-
Total pasivos no corrientes		<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>164,411,047</u>	<u>383,344,335</u>
 <b><u>Patrimonio</u></b>			
Capital suscrito y pagado	15	60,500,000	60,500,000
Reservas	15	65,660,149	338,605
Utilidad neta del año/periodo	15	207,351,397	65,321,544
Total patrimonio de los accionistas		<u>333,511,546</u>	<u>126,160,149</u>
 Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>497,922,593</u></u>	<u><u>509,504,484</u></u>
Cuentas de orden	16	<u>764,033,580</u>	<u>439,893,593</u>

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

Juan Alberto Laverde A.  
 Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez R.  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Nestor Augusto Segura A.  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No.112996-T  
 (Ver informe adjunto)

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERÍA DEL VALLE S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(En miles de pesos colombianos)

		<u>Año terminado en</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales	17	413,219,707	211,505,130
Costos de ventas		<u>130,063,632</u>	<u>85,431,723</u>
Utilidad bruta		283,156,075	126,073,407
Gastos operacionales de administración	18	11,446,544	7,427,837
Gastos operacionales de ventas	19	<u>50,366,159</u>	<u>24,354,204</u>
Utilidad operacional		221,343,372	94,291,366
Ingresos no operacionales	20	10,593,665	12,244,233
Egresos no operacionales	21	<u>11,472,944</u>	<u>41,495,215</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		220,464,093	65,040,384
Provisión para impuesto sobre la renta	12	<u>13,112,696</u>	<u>281,160</u>
Utilidad neta del año		<u>207,351,397</u>	<u>65,321,544</u>
Utilidad neta del año por acción (en pesos colombianos)		<u>3,427.30</u>	<u>1,079.69</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Juan Alberto Laverde A.  
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez R  
Contador  
Tarjeta Profesional No.56553-T

Nestor Augusto Segura A.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 112996-T  
(Ver informe adjunto)

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERÍA DEL VALLE S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

(En miles de pesos colombianos)

	Nota	Año terminado en 31 de diciembre de	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital suscrito y pagado			
Saldo al comienzo y al final del año	15	60,500,000	60,500,000
Reservas			
Saldo al comienzo del año		338,605	-
Aumento		<u>65,321,544</u>	<u>338,605</u>
Saldo al final del año		<u>65,660,149</u>	<u>338,605</u>
Ganancias acumuladas			
Saldo al inicio del año		65,321,544	338,605
Apropiaciones aprobadas por Asamblea General de Accionistas		65,321,544	338,605
Utilidad neta del año		<u>207,351,397</u>	<u>65,321,544</u>
Saldo al final del año		<u>207,351,397</u>	<u>65,321,544</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>333,511,546</u>	<u>126,160,149</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Juan Alberto Laverde A.  
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez R  
Contador  
Tarjeta Profesional No.56553-T

Nestor Augusto Segura A.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 112996-T  
(Ver informe adjunto)

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERÍA DEL VALLE S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**

(En miles de pesos colombianos)

	<u>Año terminado en</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Recursos financieros provistos por		
Utilidad neta del año	207,351,397	65,321,544
Más - (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo		
Amortizaciones de cargos diferidos e intangibles	2,605,837	1,433,052
Depreciaciones	42,739,095	27,706,661
Impuesto diferido	(690,375)	(553,298)
Provisión de deudores	<u>468,970</u>	<u>-</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	<u>252,474,924</u>	<u>93,907,959</u>
Total recursos financieros provistos	<u>252,474,924</u>	<u>93,907,959</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar de largo plazo	197,294	(956,301)
Adiciones de propiedades planta y equipo	(42,189,458)	(101,582,530)
Adiciones de intangibles	(3,407,215)	-
Adiciones de cargos diferidos	(52,549)	(6,403,236)
Disminución de cuentas por pagar de largo plazo	<u>-</u>	<u>(199,923,115)</u>
Total de recursos utilizados	<u>(45,346,830)</u>	<u>(308,865,182)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>207,128,094</u>	<u>(214,957,223)</u>
Cambios en los componentes de capital de trabajo		
Disponible	11,301,387	(5,647,865)
Deudores	(19,814,418)	23,704,171
Inventarios	(343,696)	7,400,276
Gastos pagados por anticipado	(2,948,467)	247,003
Proveedores	3,962,544	(3,641,206)
Cuentas por pagar	221,906,325	(212,656,968)
Impuestos, gravámenes y tasas	(5,769,888)	(28,943,517)
Obligaciones laborales	220,708	(334,723)
Pasivos estimados y provisiones	(1,308,503)	5,902,097
Otros pasivos	<u>(77,898)</u>	<u>(986,491)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>207,128,094</u>	<u>(214,957,223)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Juan Alberto Laverde A.  
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez R  
Contador  
Tarjeta Profesional No.56553-T

Nestor Augusto Segura A.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 112996-T  
(Ver informe adjunto)

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERÍA DEL VALLE S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(En miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	207,351,397	65,321,544
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Amortizaciones de cargos diferidos e intangibles	2,605,837	1,433,052
Depreciaciones	42,739,095	27,706,661
Impuesto diferido	(690,375)	(553,298)
Provisión deudores	468,970	-
Provisión de inventarios	40,091	-
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores	20,011,712	(24,660,472)
Inventarios	303,605	(7,400,276)
Gastos pagados por anticipado	2,948,467	(247,003)
Proveedores	(3,962,544)	3,641,206
Cuentas por pagar	(221,906,325)	12,733,853
Impuestos, gravámenes y tasas	5,769,888	28,943,517
Obligaciones laborales	(220,708)	334,723
Pasivos estimados y provisiones	1,308,503	(5,902,097)
Otros pasivos	<u>77,898</u>	<u>986,491</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>56,845,511</u>	<u>102,337,901</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedades planta y equipo	(42,189,458)	(101,582,530)
Adiciones de intangibles y diferidos	<u>(3,354,666)</u>	<u>(6,403,236)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(45,544,124)</u>	<u>(107,985,766)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	11,301,387	(5,647,865)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>6,289,998</u>	<u>11,937,863</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>17,591,385</u>	<u>6,289,998</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Juan Alberto Laverde A.  
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez R  
Contador  
Tarjeta Profesional No.56553-T

Nestor Augusto Segura A.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 112996-T  
(Ver informe adjunto)

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**CERVECERÍA DEL VALLE S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en miles de pesos, salvo lo referente a tasas de cambio y al valor nominal e intrínseco de las acciones que están expresadas en pesos colombianos)

**NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO**

Cervecería del Valle S. A. (en adelante la Compañía) fue constituida por Escritura Pública No. 620 del 26 de febrero de 2007, de la Notaría 11 de Bogotá D. C. Su domicilio principal es el municipio de Yumbo, departamento del Valle del Cauca; su actividad principal es la de ser simultáneamente usuario operador y usuario industrial de bienes y servicios, de una Zona Franca Permanente Especial.

**Contrato de mandato**

El 1 de noviembre de 2007 se perfeccionaron las ofertas mercantiles relacionadas con los procesos de mandato establecidos con Bavaria S. A. y Cervecería Unión S. A., de acuerdo con los cuales la Compañía efectuará, entre otras actividades, la clasificación, reempaque, alistamiento y facturación a terceros de los productos que sean entregados en sus bodegas por parte de Bavaria S. A., y Cervecería Unión S. A., y éstos últimos se obligan a realizar los pagos conforme a las tarifas establecidas en los contratos de mandato durante un término indefinido.

**Operaciones**

La Compañía adelantó entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de marzo de 2008 las labores de construcción de la planta de producción ubicada en el municipio de Yumbo, las operaciones propias de la actividad de la Compañía dieron inicio el 1 de abril de 2008.

**NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades; dichos principios pueden diferir, en algunos aspectos, de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

**Unidad de medida**

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

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

### Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a saldos de pasivos, solo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

### Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones, las de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado en bolsa (o a falta de este con base en la tasa interna de retorno de cada título calculado al momento de la compra); el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

### Deudores

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

### Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos, envases y empaques y productos en proceso, y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación de los inventarios para determinar provisiones por obsolescencia.

### Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

La depreciación se calcula sobre el costo por el método de línea recta, con base en la vida útil de los activos a las tasas anuales del 5% para las construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina, y 20% para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

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

### Intangibles

Los intangibles incluyen los costos directos e indirectos incurridos en la adquisición del *software* y las licencias para computadores. Dichos costos se amortizan con cargo a resultados del ejercicio por el método de línea recta en un período de tres años.

### Cargos diferidos

Los cargos diferidos incluyen costos y gastos ocurridos en las etapas de instalación y organización de la Compañía, y también algunas sumas invertidas en estudios, investigaciones y proyectos. El plazo de amortización de los cargos diferidos de instalación y organización es de cinco años a partir de la fecha en que se incurrieron. Los estudios, investigaciones y proyectos se amortizan en forma gradual, con base en las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

### Obligaciones laborales

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

### Impuesto sobre la renta

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

### Cuentas de orden

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

### Reconocimiento de ingresos y gastos

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

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

### Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones de la tasa de interés y del tipo de cambio de sus obligaciones financieras. Estos instrumentos incluyen principalmente contratos *forward* de divisas. Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen de los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación, ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

- a. Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.
- b. Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado, pero el ajuste resultante es capitalizado para llevarlo a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones de las partidas cubiertas en cada caso. El valor de mercado en ambos casos se determina a partir de cotizaciones en bolsa o, a falta de éstas, de flujos de caja descontados o modelos de valoración de opciones.

### Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo fue preparado usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la pérdida neta del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo neto en caja y bancos, depósitos de ahorro y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses.

### Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

### **NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2009 en pesos colombianos fue de \$2,044,23 (2008 - \$2,243,59) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre:

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en miles de pesos</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en miles de pesos</u>
Activos corrientes	5,890	11,326	6,753,533	15,152,159
Pasivos corrientes	(11,394,550)	(23,265,989)	(13,534,096)	(30,364,961)
Posición neta pasiva	(11,389,660)	(23,254,663)	(6,780,563)	(15,212,802)

**NOTA 4 - DISPONIBLE**

El valor del disponible al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	146,510	298,000
Bancos	4,350,220	2,691,759
Cuentas de ahorro	3,619,880	12,073
Inversiones temporales	9,474,775	3,288,167
	<u>17,591,385</u>	<u>6,289,998</u>

**NOTA 5 - DEUDORES**

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corriente		
Clientes	18,585,847	15,490,966
Anticipos y avances	2,417	894,825
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver en Nota 22)	2,935,853	17,497,154
Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor (1)	1,200,843	8,005,397
Deudores varios	373,888	1,209,464
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	878,040	693,500
Total corriente	<u>23,976,888</u>	<u>43,791,306</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	1,617,497	2,136,923
Deudas difícil cobro (3)	563,053	257,574
Deudores varios	55,250	38,597
Provisión de cartera	(468,970)	-
Total no corriente	<u>1,766,830</u>	<u>2,433,094</u>
	<u>25,743,718</u>	<u>46,224,400</u>

(1) El valor de anticipos de impuestos y contribuciones corresponde a saldos a cargo de entidades gubernamentales y a favor de la Compañía por concepto de anticipos de impuestos originados por las Auto-retenciones practicadas por la Compañía.

(2) Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés que fluctúan entre el 4% y el 8% nominal anual.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

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

**NOTA 6 - INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto terminado	779,545	1,123,055
Productos en proceso	3,821,409	3,296,053
Materias primas	1,603,840	1,670,339
Materiales, repuestos y otros	3,477,957	2,801,814
Envases y empaques	851,614	722,993
Inventarios en tránsito	741,880	1,965,596
Provisión de inventarios	<u>(40,091)</u>	<u>-</u>
	<u>11,236,154</u>	<u>11,579,850</u>

**NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS**

Los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corriente		
Seguros y fianzas	167,118	160,745
Intereses pagados por anticipado	<u>-</u>	<u>2,954,840</u>
Total corriente	<u>167,118</u>	<u>3,115,585</u>
No corriente		
Costos y gastos pre-operativos	3,820,973	4,996,657
Estudios, investigaciones y proyectos	-	47,294
Contrato de estabilidad jurídica	2,173,351	2,853,197
Impuesto de renta diferido (Ver en Nota 12)	<u>1,243,673</u>	<u>553,298</u>
Total no corriente	<u>7,237,997</u>	<u>8,450,446</u>
Total diferidos	<u>7,405,115</u>	<u>11,566,031</u>

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

La amortización de los cargos diferidos diferentes de los gastos pagados por anticipado y del impuesto de renta diferido cargada a resultados en el año 2009, ascendió a \$1,850,725 (2008 - \$1,433,052).

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2009 comprendían lo siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679
Construcciones en curso	1,178,189	-	1,178,189
Maquinaria y equipo en montaje	22,951,282	-	22,951,282
Construcciones y edificaciones	149,415,420	12,578,873	136,836,547
Maquinaria y equipo	244,659,236	41,076,512	203,582,724
Equipo de oficina	4,517,727	684,329	3,833,398
Equipo de computo y comunicación	2,067,209	481,214	1,585,995
Equipo médico científico	3,232,335	502,864	2,729,471
Flota y equipo de transporte	479,037	112,658	366,379
Envases y empaques	47,322,222	10,989,515	36,332,707
Propiedad, planta y equipo en tránsito	160,208	-	160,208
Otros activos	<u>18,545,746</u>	<u>2,943,757</u>	<u>15,601,989</u>
	<u>502,664,290</u>	<u>69,369,722</u>	<u>433,294,568</u>

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2008 comprendían lo siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679
Construcciones en curso	1,409,854	-	1,409,854
Maquinaria y equipo en montaje	-	-	-
Construcciones y edificaciones	151,687,337	5,325,076	146,362,260
Maquinaria y equipo	236,950,764	17,180,777	219,769,988
Equipo de oficina	4,342,182	240,275	4,101,907
Equipo de computo y comunicación	1,986,584	96,790	1,889,794
Equipo médico científico	2,700,997	195,785	2,505,212
Flota y equipo de transporte	440,442	23,283	417,159
Envases y empaques	36,741,354	3,495,252	33,246,102
Propiedad, planta y equipo en tránsito	33,000	-	33,000
Otros activos	<u>17,113,172</u>	<u>1,139,922</u>	<u>15,973,250</u>
	<u>461,541,365</u>	<u>27,697,160</u>	<u>433,844,205</u>

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el año 2009 ascendió a \$42,739,095 (2008 - \$27,706,661).

**NOTA 9 - INTANGIBLES**

La composición de este rubro al cierre de 31 de diciembre de 2009, se origina por la compra de licencias de software para el sistema de información de manufactura MES Siemens.

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el año 2009 ascendió a la suma de \$755,562 (2008 - \$0).

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**NOTA 10 - PROVEEDORES**

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores nacionales	7,257,299	3,178,186
Proveedores del exterior	22,284,259	30,325,916
	<u>29,541,558</u>	<u>33,504,102</u>

**NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías vinculadas (1) (ver en Nota 22)	85,324,134	305,332,080
Costos y gastos por pagar	4,597,209	7,414,860
Retenciones por pagar	3,196,403	2,519,564
Retenciones y aportes de nómina	407,167	290,583
Acreedores varios	<u>263,493</u>	<u>137,643</u>
	<u>93,788,406</u>	<u>315,694,731</u>

- (1) En el año 2008, incluye préstamos recibidos de Racetrack Colombia Finance S. A., pagados en el año 2009, por valor de \$218,468,600,002 y de Bavaria por valor de \$53,478,796,397 con las condiciones que se describen a continuación:

	<u>Valor</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Préstamo 1 - Racetrack	199,923,115	DTF + 1.54%	Año 2009
Préstamo Bavaria	<u>53,478,796</u>	DTF + 1.50%	Año 2009
	<u>253,401,911</u>		

**NOTA 12 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corriente		
Impuesto al consumo de cervezas	29,892,134	25,340,068
Impuesto sobre las ventas por pagar	4,747,693	3,618,122
Otros impuestos	<u>123,401</u>	<u>35,149</u>
	<u>34,763,228</u>	<u>28,993,340</u>

**Impuesto sobre la renta**

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

- a) Las personas jurídicas usuarias de las zonas francas industriales estarán exentas del impuesto de renta correspondiente a los ingresos que obtengan en el desarrollo de las actividades industriales realizadas en la zona. Para efectos de la determinación de la renta líquida no son aceptables los costos y deducciones imputables a los ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional ni a las rentas exentas. Para el año gravable 2007 y siguientes la tarifa del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de las zonas francas industriales será del 15%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A continuación, se detalla la conciliación entre la utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	220,464,093	65,040,384
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Multas sanciones y otros	2,091	9,263
Impuestos asumidos	-	503
Provisiones	1,423,132	1,852,094
Impuestos causados no deducibles	222,478	77,930
Gravamen a los movimientos financieros	66,685	160,496
Depreciación contable	<u>8,731,654</u>	<u>3,504,726</u>
Subtotal	10,446,040	5,605,012
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	15,810,826	37,925,454
Impuesto de ICA deducible	-	58,651
Compensación de pérdidas fiscales	118,148,262	30,993,122
Operaciones de cobertura (Forward) no realizada	200,850	200,850
Recuperaciones no gravadas ajuste bajas de activos	328,603	-
Provisión cartera fiscal	67,616	-
Ajuste intereses encargo fiduciario	44,151	-
Depreciación fiscal	<u>4,537,865</u>	<u>1,869,019</u>
Subtotal	<u>139,138,173</u>	<u>70,645,396</u>
Renta líquida gravable	91,771,960	-
Renta presuntiva	3,857,296	1,814,249
Tasa impositiva 15%	<u>13,765,794</u>	<u>272,137</u>
Impuesto sobre renta gravable	13,765,794	272,137
Impuesto de renta diferido	<u>653,098</u>	<u>553,298</u>
Total impuesto de renta	<u>13,112,696</u>	<u>281,160</u>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Los administradores de la Sociedad y sus asesores legales consideran que no son requeridas provisiones para atender pasivos que puedan surgir en relación con temas tributarios.

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Patrimonio contable	333,511,546	126,160,149
<u>Más:</u> Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Valor fiscal activos fijos	5,362,736	1,626,234
Otras provisiones no solicitadas en renta - Laborales y otras	2,903,099	1,970,644
Amortización impuesto contrato estabilidad jurídica	36,150	-
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	109,008	200,850
Deducción por pérdidas fiscales	-	97,327,326
<u>Menos:</u> Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Impuesto diferido débito	<u>1,243,673</u>	<u>553,298</u>
Patrimonio líquido fiscal	<u>340,678,866</u>	<u>226,731,905</u>

La renta presuntiva para los años terminados al 31 de diciembre fue determinada de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Patrimonio líquido año anterior	128,576,518	60,474,956
Renta presuntiva	<u>3%</u>	<u>3%</u>
Saldo renta presuntiva	<u>3,857,296</u>	<u>1,814,249</u>

Impuesto diferido

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

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Débito		
Saldo inicial	553,298	-
<u>Menos:</u> Operaciones de cobertura	30,128	30,128
<u>Mas:</u> Depreciación diferida botellas y canastas	629,219	245,356
Provisiones otros gastos de terceros	26,426	277,814
Provisión cartera	<u>64,858</u>	<u>-</u>
Total por impuesto diferido débito	<u>1,243,673</u>	<u>553,298</u>



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**NOTA 13 - OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corriente		
Salarios por pagar	215	110
Cesantías consolidadas	396,061	345,912
Intereses sobre cesantías	43,314	38,182
Otras prestaciones sociales	<u>752,166</u>	<u>1,028,260</u>
Total corriente	<u>1,191,756</u>	<u>1,412,464</u>

**NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Para costos y gastos	1,160,636	1,170,946
Para obligaciones laborales	294,058	132,178
Para diversos	<u>1,830,091</u>	<u>673,158</u>
	<u>3,284,785</u>	<u>1,976,282</u>

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

**NOTA 15 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital social**

El capital autorizado de la Compañía es de \$62,000,000 dividido en 62,000,000 de acciones de valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 60,500,000 acciones.

**Reservas**

El valor de las reservas al 31 de diciembre está compuesto por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva legal	6,566,015	33,860
Reserva para futuras inversiones	<u>59,094,134</u>	<u>304,744</u>
	<u>65,660,149</u>	<u>338,605</u>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

Reserva Legal

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

Reservas ocasionales

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

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 60,500,000 de acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió al 31 de diciembre de 2009 a \$5,512.59 (2008 - \$2,085.29).

**NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN**

Las cuentas de orden al 31 de diciembre presentan la siguiente conformación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Deudoras</b>		
Bienes y valores recibidos en garantía	8,061,673	7,499,309
Bienes y valores recibidos de terceros	275,994,517	176,750,367
Envases y canastas recibidos en préstamo	278,297,531	179,747,119
Deudoras fiscales	114,070,061	130,681,042
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	<u>8,432,845</u>	<u>311,379</u>
	<u>684,856,627</u>	<u>494,989,216</u>
<b>Acreedoras</b>		
Acreedoras fiscales	(62,465,346)	(121,423,203)
Responsabilidades por contrato de mandato (ver en Nota 1)	<u>141,642,297</u>	<u>66,327,580</u>
	<u>79,176,951</u>	<u>(55,095,623)</u>
	<u>764,033,580</u>	<u>439,893,593</u>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**NOTA 17 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta productos manufacturados		
Venta de bebidas alcohólicas	412,165,109	238,684,218
Venta de bebidas malteadas	<u>61,757,604</u>	<u>11,253,361</u>
Total productos manufacturados	<u>473,922,713</u>	<u>249,937,579</u>
Comercio al por mayor y al por menor		
Comisiones por mandato con vinculados	3,568,159	6,430,885
Venta de productos intermedios	<u>1,584,025</u>	<u>1,111,008</u>
Total comercio al por mayor y al por menor	<u>5,152,183</u>	<u>7,541,893</u>
Menos: Descuento en ventas	<u>65,855,189</u>	<u>45,974,342</u>
Total ingresos operacionales	<u>413,219,707</u>	<u>211,505,130</u>

**NOTA 18 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos operacionales de administración por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de personal	4,181,296	2,100,185
Impuestos	2,710,393	2,086,344
Honorarios	1,971,940	1,226,573
Servicios	946,582	854,064
Depreciación	664,304	308,663
Seguros	387,778	326,408
Mantenimiento y reparaciones	166,607	143,561
Gastos legales	93,214	83,575
Gastos de viaje	57,396	84,484
Arrendamientos	48,540	32,195
Fletes y acarreos	3,062	70
Diversos	<u>215,430</u>	<u>181,714</u>
	<u>11,446,544</u>	<u>7,427,837</u>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

**NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

Los gastos operacionales de ventas por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fletes y acarreos	24,904,073	12,677,193
Depreciación	12,205,889	5,432,523
Servicios	5,092,372	3,878,970
Arrendamientos	4,118,668	666,512
Gastos de personal	1,493,019	1,116,452
Provisión Deudores	500,000	-
Mantenimiento y reparaciones	443,107	243,170
Gastos de ventas publicidad y promociones	152,659	195,612
Gastos de viaje	22,209	14,728
Gastos legales	7,887	40,747
Impuestos	831	152
Seguros	221	-
Diversos	<u>1,425,224</u>	<u>88,147</u>
	<u>50,366,159</u>	<u>24,354,204</u>

**NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Diferencia en cambio	7,242,829	7,044,926
Otros financieros	2,291,130	3,803,917
Intereses	776,352	935,870
Otras ventas	191,063	12,165
Recuperaciones	49,263	59,751
Indemnizaciones	3,974	339,753
Diversos	<u>421,180</u>	<u>72,180</u>
	<u>10,593,665</u>	<u>12,244,232</u>

**NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Diferencia en cambio	6,177,672	11,892,045
Intereses	5,271,150	27,619,399
Otros financieros	350,633	1,975,871
Bajas de activos fijos	328,603	-
Extraordinarios	1,951	7,576
Diversos	<u>141</u>	<u>323</u>
	<u>11,472,944</u>	<u>41,495,215</u>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009

**NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las operaciones más relevantes desarrolladas por los años terminados en 31 de diciembre, entre la Compañía y sus compañías relacionadas se describen a continuación:

Activos y pasivos al 31 de diciembre con compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar (ver Nota 5)		
Racetrack Colombia Finance	-	3,185
Sabmiller Holding	-	14,583,390
Cervecería Unión S. A.	2,933,853	2,910,579
Impresora del Sur, S. A.	<u>2,000</u>	<u>-</u>
	<u>2,935,853</u>	<u>17,497,154</u>
Cuentas por pagar (ver Nota 11)		
Bavaria, S. A.	85,318,381	83,411,639
Racetrack Colombia Finance S. A.	-	218,468,600
Cervecería Unión S. A.	972	-
Impresora del Sur S. A.	-	3,432,263
Fundación Bavaria	<u>4,841</u>	<u>19,578</u>
	<u>85,324,134</u>	<u>305,332,080</u>

Ingresos, costos y gastos por transacciones realizadas durante los años terminados al 31 de diciembre con compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Bavaria S. A.</b>		
Venta de cervezas	229,675,194	117,281,126
Venta de maltas	30,815,922	4,130,403
Descuento venta cervezas	(54,880,703)	(39,313,861)
Descuento venta maltas	(4,396,192)	(339,467)
Intereses pagados	1,250,034	5,513,354
Compra de malta	7,898,539	23,054,694
Compra de tapa	8,567,423	4,637,120
Compra de Lúpulo	2,345,772	1,551,948
Compra de Arroz	779,370	1,524,460
Compra de Azúcar	188,046	290,780
Compra de Canastas plásticas y sus materias primas	750,439	1,742,517
Compra de Materiales de producción y envase	929,214	953,402
Compra de Materiales y repuestos	109,424	-
Compra de Etiquetas y multiempaques	2,146,919	-
Compras de activos fijos	47,096	2,171,172
Servicios prestados por ventas en mandato	3,357,822	5,737,879

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Cervecería Unión S. A.</b>		
Venta de cerveza	16,748,022	16,905,151
Venta de Maltas	26,817	-
Servicio por ventas de contrato de mandato	210,336	693,006
Descuento venta cerveza	(2,020,693)	(5,310,818)
Descuento venta maltas	(2,121)	-
Compra Etiquetas y multiempaques	15,189	-
Compra Materiales y repuestos	7,589	-
Compra Materiales de producción y envase	28,832	-
<b>Maltería Tropical, S. A.</b>		
Compra de malta	24,665,138	-
<b>Impresora del Sur S. A.</b>		
Compras de Etiquetas y multiempaques	3,584,059	3,358,900
Compra de Materiales y repuestos	346	-
Venta de refrescos	616	182
<b>Fundación Bavaria</b>		
Gasto aportes	28,166	28,926
<b>Sabmiller Holding</b>		
Intereses recibidos	35,646	214,357
<b>Racetrack Colombia Finance</b>		
Intereses pagados	3,838,561	21,953,433

Representantes legales

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se realizaron operaciones diferentes de sueldos con los representantes legales de la Compañía.

Miembros de la Junta Directiva

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

- a) Servicios gratuitos o compensados.
- b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.
- c) Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES 2009

La Junta Directiva de Cervecería del Valle, S. A., en reunión del 3 de febrero de 2010, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 18 de marzo de 2010, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2009 y a reservas acumuladas de años anteriores.

<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>207,351,396,842.28</b>
<b>Total disponible para Distribuir</b>	<b>207,351,396,842.28</b>
<b>La suma anterior se propone distribuirla así:</b>	
<b>Reserva legal no gravable</b>	<b>20,735,139,684.23</b>
<b>Reserva para futuras inversiones no gravable</b>	<b>146,616,077,158.05</b>
<b>Decretar un dividendo de \$661.16 por acción, pagadero en un solo contado el día 29 de junio de 2010, sobre 60.500.000 acciones en circulación.</b>	<b>40,000,180,000.00</b>
<b>Total</b>	<b>207,351,396,842.28    207,351,396,842.28</b>

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, así:

<b>ACCIONISTA</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Dividendo por acción</b>	<b>Utilidades a distribuir COP</b>
Bavaria S.A.	57,150,090	661.16	\$ 37,785,353,504.40
Cervecería Unión S.A.	3,100,000	661.16	\$ 2,049,596,000.00
Maltería Tropical S.A.	100,000	661.16	\$ 66,116,000.00
Impresora del Sur S.A.	100,000	661.16	\$ 66,116,000.00
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910	661.16	\$ 32,998,495.60
<b>TOTAL</b>	<b>60,500,000</b>	<b>661.16</b>	<b>\$ 40,000,180,000.00</b>