



**IMPRESORA DEL SUR, S. A.**



**INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2015**

**TABLA DE CONTENIDO**

JUNTA DIRECTIVA.....	¡Error! Marcador no definido.
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD .....	3
1. HECHOS RELEVANTES.....	4
2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES .....	5
2.1 VENTAS.....	5
2.2 MANUFACTURA.....	6
2.3 DESPACHOS.....	6
2.4 INVERSIONES.....	7
2.5 RECURSOS HUMANOS .....	7
3. INFORMACION FINANCIERA.....	8
3.1 ESTADO DE RESULTADOS.....	8
3.2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	9
4. INFORMES ESPECIALES.....	10
4.1 CODIGO DEL BUEN GOBIERNO.....	10
4.2 OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS .....	11
4.3 CONTROL INTERNO .....	11
4.4 SITUACIÓN JURÍDICA DE LA COMPAÑÍA.....	11
4.5 CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL.....	12
4.6 DECLARACION DE LA LIBRE CIRCULACION DE FACTURAS.....	12
4.7 SISTEMA DE AUTOCONTROL Y GESTION DE RIESGOS DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACION DEL TERRORISMO.....	12
4.8 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.....	12
5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO.....	12
CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	14
INFORME DE AUDITORIA INTERNA .....	15
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2015.....	16
INFORME DEL REVISOR FISCAL.....	17
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA .....	19
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	20
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	21
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	22
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	23
1. Información General .....	23
2. Resumen de las principales políticas contables .....	23
2.1. Bases de presentación .....	23
2.2. Transacciones en moneda extranjera .....	24
2.3. Propiedades, planta y equipo.....	24
2.4. Activos intangibles .....	25
2.5. Instrumentos financieros.....	26
2.6. Inventarios.....	27
2.7. Cuentas por cobrar .....	28
2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	28
2.9. Capital social .....	28
2.10. Cuentas por pagar.....	28
2.11. Obligaciones financieras.....	28

2.12.	<i>Impuestos</i> .....	28
2.13.	<i>Beneficios a los empleados</i> .....	29
2.14.	<i>Ganancias por acción</i> .....	30
2.15.	<i>Provisiones</i> .....	30
2.16.	<i>Reconocimiento de ingresos</i> .....	30
2.17.	<i>Arrendamientos</i> .....	31
2.18.	<i>Distribución de dividendos</i> .....	31
2.19.	<i>Cambios Normativos</i> .....	31
2.20.	<i>Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)</i> .....	33
2.21.	<i>Reconciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF 1 de enero de 2014</i> .....	35
2.22.	<i>Notas a la Conciliación entre los principios contables colombianos y las NIIF a 1 de enero de 2014</i> .....	35
2.23.	<i>Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF a diciembre 31 de 2014 – Cuentas de balance</i> .....	37
2.24.	<i>Notas a la Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF Al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de balance</i> ....	37
2.25.	<i>Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF a Diciembre 31 de 2014 – Cuentas de resultados</i> .....	39
2.26.	<i>Notas a la Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de resultados</i> ..	39
3.	<i>Gestión del riesgo financiero</i> .....	39
4.	<i>Estimaciones y juicios contables</i> .....	43
5.	<i>Ingresos</i> .....	44
6.	<i>Costos y Gastos por función</i> .....	44
7.	<i>Gastos por beneficios a los empleados</i> .....	44
8.	<i>Ingresos y gastos financieros</i> .....	45
9.	<i>Inversiones</i> .....	45
10.	<i>Impuestos sobre la Renta</i> .....	46
11.	<i>Ganancias por acción</i> .....	47
12.	<i>Ganancias / (pérdidas) por diferencias en cambio</i> .....	47
13.	<i>Propiedades, planta y equipo</i> .....	48
14.	<i>Activos intangibles</i> .....	48
15.	<i>Clientes y otras cuentas a cobrar</i> .....	49
16.	<i>Inventarios</i> .....	50
17.	<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i> .....	50
18.	<i>Capital ordinario</i> .....	50
19.	<i>Ganancias acumuladas</i> .....	51
20.	<i>Otras reservas</i> .....	51
21.	<i>Proveedores y otras cuentas por pagar</i> .....	52
22.	<i>Pasivo por impuestos diferidos</i> .....	52
23.	<i>Provisiones para otros pasivos y gastos</i> .....	53
24.	<i>Dividendos por acción</i> .....	53
25.	<i>Transacciones con partes relacionadas</i> .....	53
26.	<i>Hechos posteriores a la fecha del balance</i> .....	54

**JUNTA DIRECTIVA**

**Principales**

**EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ**

**LESLIE SMITH PAUL ANDREW**

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

**Suplentes**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

**MIRKO HOFMANN**

**JANICE HALLOT CLAIRE**

**REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

Director General

**GRANT HARRIES**

Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Segundo Suplente

**EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ**

Tercer Suplente

**JANICE HALLOT CLAIRE**

Cuarto Suplente

**NIDIA LOPEZ BERRIO**

Quinto Suplente

**REVISOR FISCAL**

**WALTER HERNAN FORERO MARIN**

PricewaterhouseCoopers

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

Yumbo (Valle), 15 de Febrero de 2016

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 2015, por los administradores de Impresora del Sur, S. A.

### 1. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2015, apoyamos desarrollos importantes para el negocio como: Copa América con la promoción de Aguila efecto “peel off”, Feria de Flores, Pony Minions, Cola y Pola Roja, Oktober Fest, MGD 355 para Colombia, Perú y Ecuador, Águila Light 175 R, Liga Águila. El cambio de diseño de: Aguila Cero, Club Colombia (Oktober Fest, Glory III, Navidad) Póker (Ciclismo, Feria de Cali, Bonita, Manizales, Carnaval de negros y blancos, Amistad, Aguinaldo), Pony Malta Halloween.

En el mes de Mayo de 2015 se inicia en vivo el modelo SAP del modelo de manufactura completa para desmontar el modelo de maquila, de esta forma se facilita ejercer control corporativo sobre la operación, se podrán medir en línea las eficiencias, pérdidas y variación de uso.

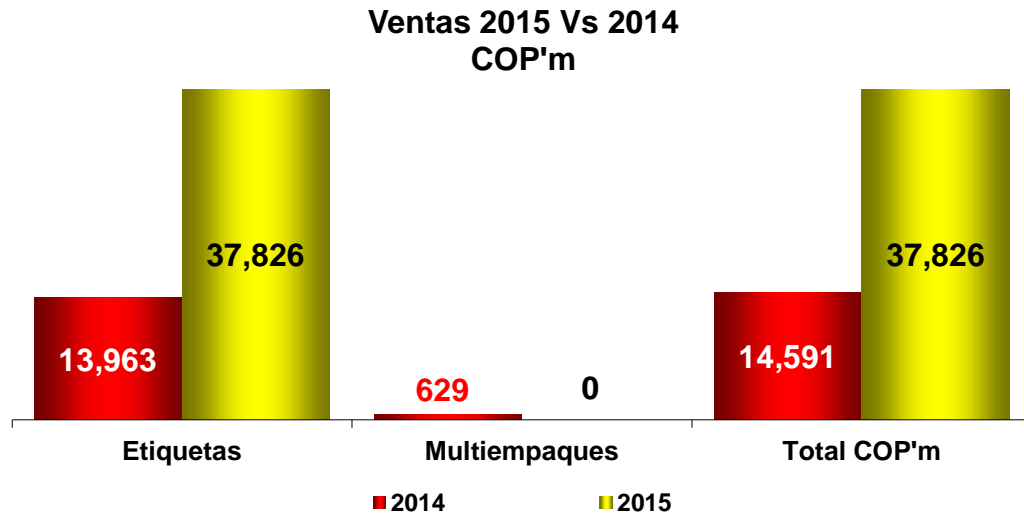
En el mes de agosto se formaliza la afiliación de 27 trabajadores al sindicato SINALTRAINBEC y UTIBAC, facilitando de esta forma el derecho a la libre asociación que tienen nuestros colaboradores, de igual forma durante el mes de octubre dando cumplimiento al Pacto Colectivo de trabajo 2014-2016, se asignaron 15 préstamos de vivienda y 2 préstamos de vehículo a nuestros colaboradores.

En diciembre de 2015 se realizó la Auditoria de seguimiento del Icontec para los referentes normativos ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, Requisitos legales aplicables a los Sistemas Implementados y la Documentación del Sistema de la Organización; el informe de esta auditoria dio como resultado una (1) No Conformidad menor lo cual es muy satisfactorio ya que se reconoce la solidez del Sistema de Gestión Integral de la Planta y una mejora del 45%, frente a la auditoria del año anterior.

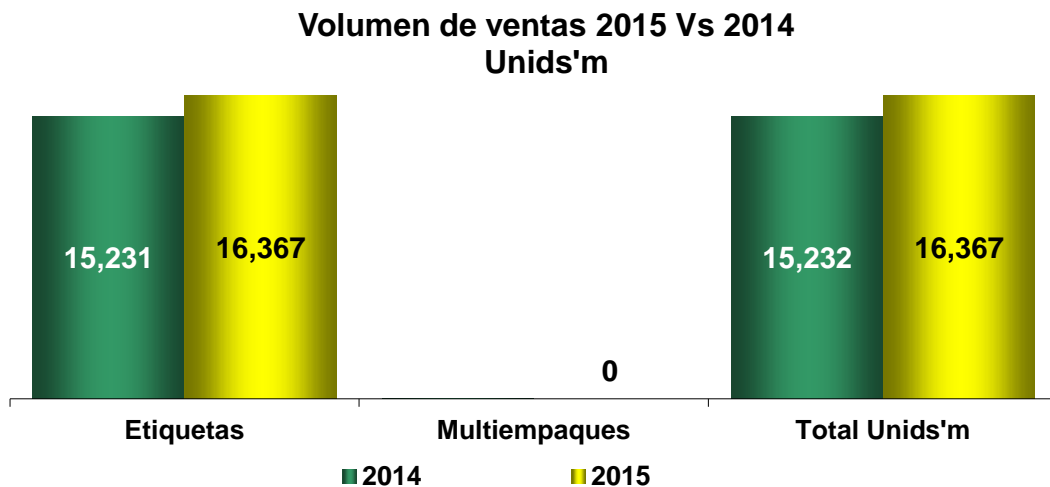
## 2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

### 2.1 VENTAS

Las ventas alcanzaron a diciembre del 2015, la suma de \$37,825 millones, lo que significó un incremento del 159%, frente al año anterior debido en gran parte al cambio de modelo de maquila a nuevo modelo de producción total que inició en Mayo.



Las ventas totales representaron 16,367 millones de unidades en el año 2015, lo que significa un incremento del 7%, frente al año anterior debido principalmente al aumento del volumen de ventas de las referencias Aguila Light, Póker, Club Colombia y Aguila Cero. Durante el año 2015 no se realizaron multiempaques.



## 2.2 MANUFACTURA

Durante el 2015, se presentó un crecimiento de la producción en un 6% frente al año anterior, dado especialmente por el aumento de demanda y el incremento de las eficiencias de la planta.

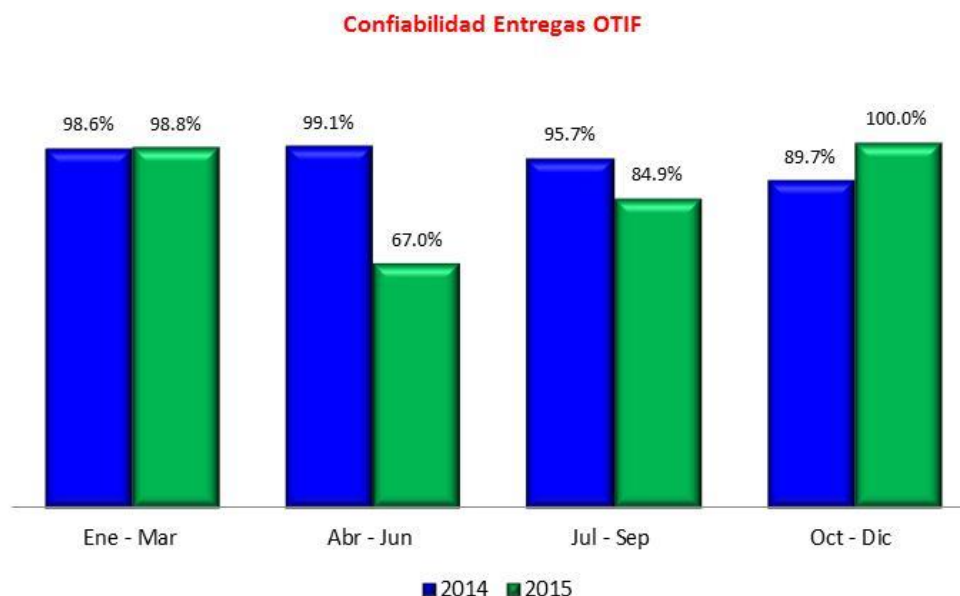
La implementación de prácticas de clase mundial como Mantenimiento Autónomo y SMED (Reducción de tiempos de cambios de formato) ha permitido evidenciar mejora en los resultados de las eficiencias de la fábrica y de los equipos logrando el cumplimiento en los planes de producción y mantenimiento.

Con relación al año 2015, la pérdida de papel esmaltado ha disminuido, presentando a diciembre de 2015, un resultado del 2.7% y la pérdida de papel metalizado se ha reducido a 4.0% gracias al control de intervalo corto que se realiza por turno/máquina.

Comparado con las reclamaciones del 2014, en el año 2015 se tiene una reducción del 10% de los reclamos de calidad de nuestros clientes, debido principalmente al control a intervalo corto del producto no conforme y la implementación de auditorías al Plan Único de Calidad (PUC), que le permite al operario hacer el control en la fuente y detectar de forma temprana los problemas de calidad antes de ser enviado al cliente.

## 2.3 DESPACHOS

En el segundo semestre del año 2015 hemos tenido una confiabilidad de entregas a tiempo y cantidad (OTIF) del 100% mejora en el segundo semestre dada a una buena planificación de actividades, retroalimentación permanente con Planeación de Materiales y acuerdos de servicio de entregas establecidos con los Almacenes de todas las Cervecerías, así como también a la buena preparación y construcción de inventarios para época pico, todo ello soportado en. El acumulado Enero a Diciembre de 2015 en OTIF es 88.9%.



En el primer semestre se diseñó e instaló, una estructura metálica con cubierta en la zona de despacho de producto terminado con una inversión de COP \$ 45 Millones. Esta obra nos permitirá asegurar la continuidad de la operación de recibo y despacho, sin vernos afectados por los eventos de lluvia.

En el 2015 se continuó con la participación en la III Copa Almacenes de la Vicepresidencia de Cadena de Abastecimientos, en la cual Impresora del Sur obtuvo el primer puesto a nivel nacional en la segunda ronda de auditorías, siendo la atención a proveedores, tiempos de despacho y gestión de facturas los criterios mejor calificados con 100% sobre una meta del 95%.

## 2.4 INVERSIONES

En el 2015, la Compañía invirtió en activos fijos COP \$1.317 millones, presentando una reducción del 25%, frente al año anterior. En el primer semestre se realizaron las reparaciones mayores de las Impresoras SM 1 y SM 2, con una inversión total de COP \$794 millones. La actividad más relevante consistió en reemplazar todos los asientos y pinzas que nos brindan una vida útil de 2,5 años se garantiza mejor calidad en la impresión y se disminuye el desperdicio.

Para dar cumplimiento al requerimiento expuesto por la Comisión Reguladora de Energía y Gas - CREG; en el segundo semestre se realizó el cambio de los equipos de medición de energía en la frontera comercial tipo exterior de 34500V. Con esto se logró tener nuestra frontera comercial dentro de lo establecido en la Resolución 038 de 2014. El costo de la Inversión fue de COP \$30 Millones.

## 2.5 RECURSOS HUMANOS

En el primer semestre se implementa la herramienta HCM la cual corresponde a un proyecto Global encaminado a facilitar la administración de los tiempos, el desempeño y el desarrollo del personal por parte de los line manager. Se llevaron a cabo los rituales corporativos tales como Mejores estudiantes, Premiso Excelencia y Convención de Bavaria en la cual nuestros colaboradores pudieron participar junto con sus familias.

Se inicia la implementación de la metodología SAFESTART para nuestros trabajadores cuya filosofía está basada en la responsabilidad que tiene cada persona de su autocuidado y la toma de conciencia de los estados que pueden causar errores críticos que incrementan los riesgos de lesiones en las personas y sus familias permitiendo de esta manera una reducción significativa del 40%.

En el comité de convivencia se atendieron 3 casos reportados en la línea ética y se logra conciliación entre las partes y fueron aclarados ante el comité nacional.



### 3. INFORMACION FINANCIERA

#### 3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de:

<i>Volumen (miles de etiquetas)</i>	31-dic-2015	31-dic-2014	Var. \$	Var. %
Etiquetas	16,366,656	15,230,526	1,136,130	7%
Multiempaques	0	1,553	-1,553	-100%
<b>Volumen de ventas totales</b>	<b>16,366,656</b>	<b>15,232,079</b>	<b>1,134,577</b>	<b>7%</b>

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	31-dic-2015	31-dic-2014	Var. \$	Var. %
Ingresos netos	37,825,989	14,591,261	23,234,728	159%
Costo de producción	(23,877,046)	(2,401,829)	(21,475,217)	894%
Costos variables	(206,165)	(98,371)	(107,794)	110%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>13,742,778</b>	<b>12,091,061</b>	<b>1,651,717</b>	<b>14%</b>
Gastos fijos	(12,737,383)	(11,538,785)	(1,198,598)	10%
Otros ingresos y gastos (netos)	16,057,239	18,314,495	(2,257,256)	-12%
<b>Utilidad operacional</b>	<b>17,062,634</b>	<b>18,866,771</b>	<b>(1,804,137)</b>	<b>-10%</b>
Ingresos / (Gastos Financieros) - netos	8,812	2,193	6,619	302%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>17,071,446</b>	<b>18,868,964</b>	<b>(1,797,518)</b>	<b>-10%</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	(422,643)	(302,538)	(120,105)	40%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>16,648,803</b>	<b>18,566,426</b>	<b>(1,917,623)</b>	<b>-10%</b>

Durante el año 2014, las ventas totales alcanzaron los \$37,826 millones, lo que significa un incremento del 159%, frente al año anterior. Estos ingresos provienen del servicio de maquila de etiquetas \$4.485 millones y \$33.341 a la venta de etiquetas,. Los mayores ingresos están dados por el cambio de modelo de maquila a producción propia.

El costo de producción por \$23.905 millones presentó un aumento del 895%, explicado principalmente por el cambio de modelo.

Los Costos Variables por \$177.799 presentan un incremento del 81% por causa de la variación de precios de los materiales principalmente.

Los Otros ingresos y gastos netos presentan una disminución del 12% por el efecto del método de participación y la diferencia en cambio.

Como resultado, la Ganancia Neta después de Impuestos fue de \$16,648 millones, inferior en 10%, a lo obtenido en el 2014.

### 3.2 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los periodos terminados en:

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	31-dic-2015	31-dic-2014	Variación	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Inversiones	113,812,521	115,032,046	(1,219,525)	-1%
Activos financieros	378,561	320,452	58,109	
Propiedades, planta y equipo	15,494,989	16,373,293	(878,304)	-5%
Clientes y otras cuentas a cobrar LT	314,029	130,202	183,827	141%
<b>Total no corriente</b>	<b>130,000,100</b>	<b>131,855,993</b>	<b>(1,855,893)</b>	<b>-1%</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Inventarios	5,680,570	718,458	4,962,112	691%
Clientes y otras cuentas a cobrar	9,779,947	575,082	9,204,865	1601%
Activos por impuestos corrientes	967,548	704,922	262,626	37%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,361,119	452,560	908,559	201%
<b>Total corriente</b>	<b>17,789,184</b>	<b>2,451,022</b>	<b>15,338,162</b>	<b>626%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>147,789,284</b>	<b>134,307,015</b>	<b>13,482,269</b>	<b>10%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Pasivo por impuesto diferido	255,407	404,381	(148,974)	-37%
<b>Total no corriente</b>	<b>255,407</b>	<b>404,381</b>	<b>(148,974)</b>	<b>-37%</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Proveedores y otras cuentas a pagar	18,815,212	4,512,874	14,302,338	317%
Provisiones para otros pasivos y gastos	8,944	8,944	0	0%
<b>Total corriente</b>	<b>18,824,156</b>	<b>4,521,818</b>	<b>14,302,338</b>	<b>316%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>19,079,563</b>	<b>4,926,199</b>	<b>14,153,364</b>	<b>287%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital ordinario	200,000	200,000	0	0%
Superávit de capital	20,536	20,536		
Superávit por método de participación	(42,824)	265,183	(308,007)	-116%
Otras reservas	61,133,324	59,368,180	1,765,144	3%
Ganancias acumuladas	50,749,882	50,960,491	(210,609)	0%
Utilidad del Ejercicio	16,648,803	18,566,426	(1,917,623)	-10%
<b>Total patrimonio</b>	<b>128,709,721</b>	<b>129,380,816</b>	<b>(671,095)</b>	<b>-1%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>147,789,284</b>	<b>134,307,015</b>	<b>13,482,269</b>	<b>10%</b>

A Diciembre de 2015, los activos alcanzaron un incremento del 10%, respecto al año anterior. El activo corriente presentó un incremento del 625.5%, ocasionado por el incremento en las cuentas por cobrar a partes relacionadas y de los inventarios (compra de papel). A su vez, el activo no corriente presenta una disminución del 1.4% principalmente por la disminución de sus inversiones por efecto del método de participación patrimonial, el rubro de otras cuentas por cobrar presenta un incremento del 141.1% correspondiente a los préstamos otorgados a los empleados. La propiedad planta y equipo disminuye el 5.4%, por causa de la depreciación.

Los pasivos totales alcanzaron los \$19.080 millones, y su incremento está dado en las cuentas por pagar a proveedores principalmente.

El Patrimonio de los Accionistas a diciembre del 2015, presentó una disminución del 0.5%, al pasar de \$129.381 millones en el 2014 a \$128.710 millones en el 2015, debido a las menores utilidades del período.

#### 4. INFORMES ESPECIALES

##### 4.1 CODIGO DEL BUEN GOBIERNO

Desde el 24 de agosto de 2006, 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 Directores; también adopta decisiones mediante el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros.

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 y la Junta

Desde el 15 de octubre de 2015, fecha de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, la Junta Directiva está conformada de la siguiente manera:

Principal	Suplente
Edgard Antonio Grande Bermúdez	Juan Dario Velasquez Cruz
Paul Leslie-Smith	Mirko Hofmann
Fernando Jaramillo Giraldo	Janice Hallot

Edgard Antonio Grande Bermúdez ingresó en reemplazo de Adam Swiss.

La Junta Directiva se reunió en el año 2015, dos veces de manera presencial, el 17 de febrero y el 19 de agosto de 2015. Todos los Directores nombrados en esas fechas asistieron a las respectivas reuniones, a excepción de Janice Hallot, quien no asistió a la reunión del 19 de agosto del 2015, y presentó oportunamente excusas.

La Junta Directiva en reunión del 24 de febrero de 2011, nombró a Juan Darío Velásquez Cruz, como Director General de Impresora del Sur S.A.

Los suplentes del Director General son: Grant Harries, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Edgard Antonio Grande Bermúdez, Tercer Suplente; Janice Hallot, Cuarto Suplente; Nidia López Berrio, Quinto Suplente.

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad les 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: Edgard Antonio Grande Bermúdez, Fernando Jaramillo Giraldo, Juan Darío Velásquez Cruz y Janice Hallot.

## 4.2 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 del 2015.

En la Nota No. de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2014, 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.

## 4.3 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 2015, se ejecutaron 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 implementación 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 2015, no se identificaron debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

### Objetividad e independencia de la revisoría fiscal

La Compañía acogió en el año 2015, 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.

## 4.4 SITUACIÓN JURÍDICA 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.

#### **4.5 CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Compañía ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 603 del 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.

#### **4.6. DECLARACION DE LA LIBRE CIRCULACION DE FACTURAS**

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la ley 1676 del 20 de agosto de 2013, dejamos constancia que Impresora del Sur S.A., no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

#### **4.7 SISTEMA DE AUTOCONTROL Y GESTION DE RIESGOS DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACION DEL TERRORISMO**

Durante el 2015 Bavaria S.A. consolida su compromiso para adoptar y fortalecer medidas preventivas para proteger el negocio de los riesgos de LA/FT y lo hace extensivo a Impresora del Sur, así:

Se implementó la consulta de listas restrictivas para cada una de las contrapartes: accionistas, empleados, proveedores y clientes. Se asignaron responsables y autorizaciones para la consulta. Este procedimiento se encuentra en revisión con la finalidad de optimizar los resultados.

Para revisar la totalidad de operaciones, negocios y contratos que realiza la compañía, se desarrollaron talleres en las diferentes plantas con la participación de todas las áreas de la empresa. Se identificaron situaciones que pueden generar riesgos de LA/FT y se evaluaron sus fuentes; es decir, contrapartes, productos, canales de distribución y jurisdicción territorial. Se elaboró una relación de las mismas y se está documentando su análisis de acuerdo con la metodología (ERM) para gestión de riesgos diseñada por SABMiller plc. Adicionalmente, se identificaron operaciones que pueden considerarse inusuales y sospechosas para implementar un sistema de alertas.

Así mismo, está en revisión la vinculación de empleados, clientes y proveedores para establecer procedimientos de debida diligencia.

Durante el año se continuó con la presentación y entrega de la Política para la Prevención y Control del Riesgo LA/FT a los empleados de la empresa y se implementó para el proceso de inducción. Se realizó un taller en todo el país con la participación de proveedores y de sus proveedores llamado "Ética en Cadena", donde se les presentó la Política LA/FT y se analizaron casos, con la finalidad de vincularlos a esta estrategia e invitarlos a desarrollarla al interior de sus organizaciones.

#### **4.8 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Para el año 2016, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

- a) Proyecto Phoenix: finalización y puesta en marcha de este proyecto.
- b) Modelo de manufactura: consolidar el nuevo modelo de operación
- c) Salud y Seguridad: consolidar la cultura de seguridad a través de la filosofía SAFESTART
- d) Plan Especial Zona Industrial (PEZI): Continúa el arreglo de infraestructura para evacuación de efluentes pluviales y pavimentación en las calles acordadas por la Alcaldía de Yumbo y los vecinos industriales.

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

Entre el 1 de enero del año 2016 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2015.

Muchas gracias a la Junta Directiva, a la Presidencia y Vicepresidencias por el apoyo a esta gestión.

Atentamente,

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
Director General

**Junta Directiva Principal**

EDGAR ANTONIO GRANDE B.

LESLIE SMITH PAUL ANDREW

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

**Junta Directiva Suplente**

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

MIRKO HOFMANN

JANICE HALLOT CLAIRE

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:

**GRANT HARRIES**  
Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Segundo Suplente

**EDGAR ANTONIO GRANDE BERMUDEZ**  
Tercer Suplente

**JANICE HALLOT CLAIRE**  
Cuarto Suplente

**NIDIA LOPEZ BERRIO**  
Quinto Suplente

## CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Febrero 15 del 2016

**Señores**  
**ACCIONISTAS**  
**IMPRESORA DEL SUR, S.A.**  
Bogotá D.C.

Los suscritos, Representante Legal Juan Darío Velásquez Cruz y Luis Carlos Rodríguez Ramírez, Contador de Impresora del Sur S.A., certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

Todos los activos y pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2015, existen y todas las transacciones incluidas en dichos Estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.

Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre del 2015, han sido reconocidos en los Estados Financieros.

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 del 2015.

Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los Estados Financieros.

**Juan Darío Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

## INFORME DE AUDITORIA INTERNA

### Señores

#### Accionistas de Impresora de Sur S.A.

En cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Impresora de Sur S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A., y de sus subsidiarias, donde se incluye Impresora de Sur S.A., Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

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

Durante 2015 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna y Riesgos, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Para cada uno de los proyectos de auditoría desarrollados por el equipo de Auditoría Interna durante 2015 en las empresas de SABMiller en Colombia, incluida Impresora de Sur S.A., se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano y bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración.

Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Francisco Zapata Gonzalez  
Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero  
Febrero 3 de 2016



**PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2015**

La Junta Directiva de Impresora del Sur S.A., en reunión del 15 de febrero de 2016, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 16 de marzo del 2016, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre del 2015, y a reservas acumuladas de años anteriores.

<b>Utilidad del Ejercicio - COP</b>		<b>16,648,802,896.23</b>
(+) Apropriación Reservas Método Ejercicio Anterior	18,343,208,668.00	
(+) Apropriación Reservas Método Ejercicios Anteriores a 2014	3,500,000,000.00	
<b>Total disponible para Distribuir</b>		<b>38,492,011,564.23</b>
La suma anterior se propone distribuirla así:		
(-) Reserva Método de Participación No disponible D.2336/1995	16,485,291,010.60	
(-) Reserva para futuras inversiones no gravable	6,720,553.63	
Decretar un dividendo de \$1,100.00 por acción, pagadero en un solo contado el día 30 de marzo de 2016, sobre 20,000,000 acciones en circulación.	22,000,000,000.00	
<b>Sumas iguales - COP</b>		<b>38,492,011,564.23      38,492,011,564.23</b>

De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, y se pagará completamente el 30 de marzo de 2016.

Accionista	No. Acciones	Dividendo por Acción	Utilidades a distribuir COP
Bavaria S.A	10,999,960	1,100.00	\$12,099,956,000
Cervecería Unión S.A	9,000,010	1,100.00	\$ 9,900,011,000
Maltería Tropical S.A.	10	1,100.00	\$ 11,000
Inversiones Maltería Tropical S.A	10	1,100.00	\$ 11,000
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	10	1,100.00	\$ 11,000
<b>TOTAL</b>	<b>20,000,000</b>	<b>1,100.00</b>	<b>\$22,000,000,000</b>

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

### **A la Asamblea de Accionistas de Impresora del Sur S. A.**

26 de febrero de 2016

He auditado el estado de situación financiera de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en 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 planeo 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 revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

***A la Asamblea de Accionistas de Impresora del Sur S.A.***

***26 de febrero de 2016***

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 Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe y que fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia vigentes a esa fecha, fueron auditados por mí y sobre los mismos emití una opinión sin salvedades con fecha 16 de febrero de 2015. Como se indica en la Nota 2, los estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo con respecto a ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión separada con respecto a ellos, por no ser requerido.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e) Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f) La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Walter Hernán Forero Marín  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 116984-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por los Periodos terminados en:

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos Salvo que se indique otra cosa)</i>	Nota	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>ACTIVO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Activos intangibles	14	-	-	4,050
Inversiones	9	113,812,521	115,032,046	110,529,147
Activos financieros		378,561	320,452	355,942
Propiedades, planta y equipo	13	15,494,989	16,373,293	15,625,715
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	314,029	130,202	57,865
<b>Total no corriente</b>		<b>130,000,100</b>	<b>131,855,993</b>	<b>126,572,719</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Inventarios	16	5,680,570	718,458	879,592
Clientes y otras cuentas a cobrar	15	9,779,947	575,082	1,436,691
Activos por impuestos corrientes	10	967,548	704,922	616,072
Efectivo y equivalentes al efectivo	17	1,361,119	452,560	131,732
<b>Total corriente</b>		<b>17,789,184</b>	<b>2,451,022</b>	<b>3,064,087</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>147,789,284</b>	<b>134,307,015</b>	<b>129,636,806</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>NO CORRIENTE</b>				
Pasivo por impuesto diferido	22	255,407	404,381	463,265
<b>Total no corriente</b>		<b>255,407</b>	<b>404,381</b>	<b>463,265</b>
<b>CORRIENTE</b>				
Proveedores y otras cuentas a pagar	21	18,815,212	4,512,874	4,870,374
Provisiones para otros pasivos y gastos	23	8,944	8,944	8,944
Pasivos por impuesto corriente	10	-	-	210,325
<b>Total corriente</b>		<b>18,824,156</b>	<b>4,521,818</b>	<b>5,089,643</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>19,079,563</b>	<b>4,926,199</b>	<b>5,552,908</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital ordinario	18	200,000	200,000	200,000
Superávit de capital		20,536	20,536	20,536
Superávit por método de participación		(42,824)	265,183	-
Otras reservas	20	61,133,324	59,368,180	57,639,548
Ganancias acumuladas	19	50,749,882	50,960,491	66,223,814
Utilidad del Ejercicio	19	16,648,803	18,566,426	-
<b>Total patrimonio</b>		<b>128,709,721</b>	<b>129,380,816</b>	<b>124,083,898</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>147,789,284</b>	<b>134,307,015</b>	<b>129,636,806</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ  
 Representante Legal

LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

WALTER HERNAN FORERO MARIN  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver Informe adjunto)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por los Periodos terminados en:

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos)</i>	Nota	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
Ingresos netos	5	37,825,989	14,591,261
Costo de producción	6	(23,877,046)	(2,401,829)
Costos variables	6	(206,165)	(98,371)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>13,742,778</b>	<b>12,091,061</b>
Gastos fijos	6	(12,737,383)	(11,538,785)
Otros ingresos y gastos (netos)	5	16,057,239	18,314,495
<b>Utilidad operacional</b>		<b>17,062,634</b>	<b>18,866,771</b>
Gastos Financieros	8	8,812	2,193
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>17,071,446</b>	<b>18,868,964</b>
Provisión para impuestos sobre la renta	10	(422,643)	(302,538)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>16,648,803</b>	<b>18,566,426</b>
<b>Otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados:</b>			
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> inventarios		0	0
Coberturas contratos <i>forward commodities</i> activos fijos		0	0
<b>Total otros resultados integrales que se reclasificaran a los resultados</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>16,648,803</b>	<b>18,566,426</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

<b>Ganancia básica por acción de las actividades que continúan (pesos por acción)</b>	832,44	928,32
---	--------	--------

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
 Representante Legal

**LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ**  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

**WALTER HERNAN FORERO MARIN**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver Informe adjunto)

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los Periodos terminados en:

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos Salvo que se indique otra cosa)</i>	Nota	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Flujos de efectivo originado en actividades de operación</b>			
<b>Utilidad neta</b>		<b>16,648,803</b>	<b>18,566,426</b>
<b>Ajuste de los resultados:</b>			
Provisión Impuesto de renta corriente	10	422,643	302,358
Amortizaciones	14	-	4,050
Depreciaciones	13	1,862,237	1,596,277
Método de participación	9	17,396,809	13,927,874
Gasto por intereses		672	7
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>36,331,164</b>	<b>34,397,172</b>
Cuentas por cobrar	15	(9,388,692)	789,271
Inventarios	16	(4,962,112)	161,134
Activos por impuestos corrientes	10	(262,626)	(88,851)
Pasivos por impuestos corrientes	10	(139,473)	(349,805)
Proveedores y otras cuentas a pagar	21	14,302,337	(357,499)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	9	(16,485,291)	(18,165,590)
Impuesto de renta pagado		(283,170)	(163,058)
Pasivos por impuestos diferidos	22	(148,974)	(58,884)
Intereses pagados		(672)	(7)
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>		<b>18,962,491</b>	<b>16,163,883</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>			
Adquisición de Propiedad planta y equipo		(983,932)	(2,343,855)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(983,932)</b>	<b>(2,343,855)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>			
Dividendos decretados	21	(17,070,000)	(13,499,200)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de financiación</b>		<b>(17,070,000)</b>	<b>(13,499,200)</b>
<b>Aumento en efectivo y sus equivalentes</b>		<b>908,559</b>	<b>320,828</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio</b>		<b>452,560</b>	<b>131,732</b>
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>17</b>	<b>1,361,119</b>	<b>452,560</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ  
 Representante Legal

LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

WALTER HERNAN FORERO MARIN  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver Informe adjunto)

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

<i>(Cifras expresadas en miles de pesos Salvo que se indique otra cosa)</i>	<b>Capital social</b>	<b>Prima en colocación de acciones</b>	<b>Reservas</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Método de participación</b>	<b>Total patrimonio</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2013</b>	<b>200,000</b>	<b>20,536</b>	<b>57,639,548</b>	<b>66,223,814</b>	<b>-</b>	<b>124,083,898</b>
Utilidad neta	-	-	-	18,566,426	-	18,566,426
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultados integrales</b>	<b>200,000</b>	<b>20,536</b>	<b>57,639,548</b>	<b>84,790,240</b>	<b>-</b>	<b>142,650,324</b>
Dividendos decretados	-	-	-	(13,499,201)	-	(13,499,201)
Constitución de reservas	-	-	1,728,632	(1,764,122)	265,183	229,693
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>200,000</b>	<b>20,536</b>	<b>59,368,180</b>	<b>69,526,917</b>	<b>265,183</b>	<b>129,380,816</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>200,000</b>	<b>20,536</b>	<b>59,368,180</b>	<b>69,526,917</b>	<b>265,183</b>	<b>129,380,816</b>
Utilidad neta	-	-	-	16,648,803	(308,007)	16,340,796
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-
<b>Total resultados integrales</b>	<b>200,000</b>	<b>20,536</b>	<b>59,368,180</b>	<b>86,175,720</b>	<b>(42,824)</b>	<b>145,721,612</b>
Dividendos decretados	-	-	-	(17,070,000)	-	(17,070,000)
Constitución de reservas	-	-	1,765,144	(1,707,035)	-	58,109
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>200,000</b>	<b>20,536</b>	<b>61,133,324</b>	<b>67,398,685</b>	<b>(42,824)</b>	<b>128,709,721</b>

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
 Representante Legal

**LUIS CARLOS RODRIGUEZ RAMIREZ**  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

**WALTER HERNAN FORERO MARIN**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver Informe adjunto)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

### 1. Información General

Impresora del Sur, S. A., es una filial del Grupo SABMiller, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., sometida al control de la Superintendencia de Sociedades. La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 1985, y desde el año 1988 adoptó la razón social de Impresora del Sur, S. A.

La sociedad tiene como objeto principal la impresión, edición y comercialización de toda clase de libros, textos, revistas, periódicos, carteles, etiquetas, papelería y la producción e impresión de empaques y embalajes, en general, la explotación de la industria de las artes gráficas y tipográficas.

En los estatutos de la Sociedad se encuentra establecido que la misma tiene duración hasta el 31 de diciembre del 2050. Impresora del Sur S. A., está sometida al control de la Superintendencia de Sociedades

### 2. Resumen de las principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros de la Compañía. Estas políticas se han aplicado de manera uniforme desde la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para todos los años presentados, salvo que se indique lo contrario.

#### 2.1. Bases de presentación

Los estados financieros de Impresora del Sur S.A. se han preparado de acuerdo con los Principios y Normas de Contabilidad e Información Financiera Aceptados en Colombia, fundamentados en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, marco de referencia conceptual, los fundamentos de conclusión y las guías de aplicación autorizadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2012 y publicadas en español hasta el mes de Agosto de 2013; y otras disposiciones legales aplicables para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades que pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

##### 2.1.1. Estados financieros comparativos

Los estados financieros que se acompañan con corte al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos.

##### 2.1.2. Subsidiarias

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

Lo anterior de acuerdo a lo preceptuado en los conceptos 220-230099 y 220-002994 de la Superintendencia de Sociedades, estableciendo que mientras que la norma del artículo 35 de la Ley 222 de 1995 siga vigente, las entidades controladoras tendrán que seguir aplicando el método de participación patrimonial para contabilizar sus participaciones en subsidiarias.

##### 2.1.3. Asociadas

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

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



## 2.2. Transacciones en moneda extranjera

### 2.2.1. Moneda funcional y de presentación

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

### 2.2.2. Transacciones y saldos

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

Las diferencias en cambio relacionadas con préstamos se presentan en el estado de resultados en el rubro "ingresos o gastos financieros". Cualquier otra ganancia o pérdida en cambio se presenta en el estado de resultados en el rubro "otras ganancias/ (pérdidas) - netas".

## 2.3. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo comprenden terrenos, construcciones, maquinaria, muebles y enseres, equipos de cómputo y vehículos que se registran al costo histórico menos su depreciación y las pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

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

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

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

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

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada balance. El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

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

Otros asuntos particulares de las propiedades, planta y equipo se describen a continuación:

### 2.3.1. Construcciones en curso o activos en montaje

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

### 2.4. Activos intangibles

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

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

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

#### 2.4.1. Programas de Cómputo

Cuando la aplicación informática no es una parte integral de un elemento de propiedad, planta y equipo, el programa de cómputo es capitalizado de manera independiente como un activo intangible.

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

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

Otros costos de desarrollo que no cumplan con estos criterios se reconocen en resultados conforme se incurren. Los costos de desarrollo que se reconocen en los resultados, no se reconocen como un activo en periodos subsiguientes.

Los costos asociados con el mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren.

Los costos incurridos en el desarrollo de software reconocidos como activos se amortizan en el plazo de sus vidas útiles estimadas entre tres y ocho años.

#### 2.4.2. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida y que no están en condiciones de poderse utilizar no están sujetos a depreciación o amortización y se someten anualmente a pruebas para pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a revisiones para pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro del valor por el importe por el que el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). La posible reversión de pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros distintos a la Plusvalía que sufren una pérdida por deterioro se revisa en todas las fechas a las que se presenta información financiera.

## **2.5. Instrumentos financieros**

### **2.5.1. Activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición: los que se miden al valor razonable y los que se miden al costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o de patrimonio.

### **2.5.2. Instrumento de deuda**

#### **2.5.2.1. Activos financieros al costo amortizado**

Un instrumentos de deuda se clasifica como medido al "costo amortizado" sólo si los siguientes criterios se cumplen: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para obtener los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a recibir flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el capital pendiente de pago.

La naturaleza de los derivados implícitos en una inversión de deuda se considera para determinar si los flujos de efectivo de la inversión son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente de pago, y en ese caso no se contabilizan por separado.

#### **2.5.2.2. Activos financieros al valor razonable**

Si cualquiera de los dos criterios indicados para los activos financieros al costo amortizado no se cumplen, el instrumento de deuda se clasifica como medido al "valor razonable con cambios en resultados".

### **2.5.3. Instrumento de patrimonio**

Todos los instrumentos de renta variable se miden por su valor razonable. Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de instrumentos de patrimonio, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales en el patrimonio, en lugar de los resultados.

### **2.5.4. Reconocimiento y medición**

Compras y ventas convencionales de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, que es la fecha en la cual la Compañía se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

En el reconocimiento inicial, la Compañía valora los activos financieros a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros que se miden a su valor razonable con cambios en resultados se contabilizan directamente en la cuenta de resultados.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su valor razonable y no es parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados y se presentan en el estado de resultados dentro de "otras (pérdidas) / ganancias - neto" en el período en que se producen.

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda que se valora posteriormente a su costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconocen en los resultados del período cuando el activo financiero se da de baja o se deteriora y a través del proceso de amortización utilizando el método de interés efectivo.

Posteriormente, la Compañía mide todos los instrumentos de patrimonio a valor razonable. Cuando la Gerencia haya elegido presentar ganancias o pérdidas de valor razonable no realizadas y realizadas y pérdidas en instrumentos de patrimonio en otros resultados integrales, no pueden ser recicladas las ganancias y pérdidas de valor razonable a los resultados del ejercicio. Los dividendos de los instrumentos de patrimonio son reconocidos en los resultados, siempre y cuando representan un retorno de la inversión.

La Compañía debe reclasificar todos los instrumentos de deuda afectados cuando, y sólo cuando su modelo de negocio para la gestión de los activos financieros cambie.

### 2.5.5. Compensación de instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros se compensan y su monto neto se presente en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y la Gerencia tenga la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los valores razonables de las inversiones con cotización bursátil se basan en su precio de cotización vigente. Si el mercado para un instrumento financiero no es activo (o el instrumento no cotiza en bolsa) la Compañía establece su valor razonable usando técnicas de valuación. Estas técnicas incluyen el uso de los valores observados en transacciones recientes efectuadas bajo los términos de libre competencia, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujos de efectivo descontados y modelos de opciones haciendo máximo uso de información de mercado y depositando el menor grado de confianza posible en información interna específica de la entidad.

### 2.5.6. Deterioro de los activos financieros

#### 2.5.6.1. Activos medidos al costo amortizado

La Compañía evalúa al final de cada ejercicio si existe evidencia objetiva sobre el deterioro del valor de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos al costo amortizado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro del valor han sido incurridas, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera confiable.

#### 2.5.6.2. Cuentas por pagar comerciales

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

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

### 2.5.7. Pasivos financieros mantenidos a costo amortizado

Los pasivos financieros mantenidos al costo amortizado incluyen las cuentas por pagar, provisiones, las cantidades adeudadas a los proveedores, obligaciones financieras y otras cuentas por pagar.

## 2.6. Inventarios

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

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

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

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

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

## 2.7. Cuentas por cobrar

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

## 2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

## 2.9. Capital social

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

## 2.10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de la operación de la Compañía. Las cuentas a pagar se clasifican como pasivo corriente si los pagos tienen vencimiento a un año o menos. En caso contrario, se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las cuentas por pagar comerciales se separan entre los pasivos corrientes y no corrientes en el estado de situación financiera, en función del plazo para liquidar la obligación.

## 2.11. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción, y posteriormente se registran a su costo amortizado incluyendo los intereses devengados no pagados. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de la transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los honorarios incurridos para obtener los préstamos se reconocen como costos de la transacción en la medida que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. En este caso los honorarios se difieren hasta que el préstamo se reciba. En la medida que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el préstamo se reciba, los honorarios se capitalizan como pagos efectuados por anticipado por servicios para obtener liquidez y se amortizan en el período del préstamo con el que se relacionan.

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

## 2.12. Impuestos

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

### **2.12.1. Impuestos sobre la renta corriente**

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

### **2.12.2. Impuestos sobre la renta diferida**

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

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

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

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

### **2.12.3. Impuesto sobre las ventas**

Los gastos y activos se registran netos del importe de los impuestos sobre ventas, excepto:

- Cuando los impuestos sobre ventas incurridos en la compra de activos o servicios no sean recuperables de las autoridades tributarias, en cuyo caso los impuestos sobre ventas se reconocen como parte del costo de adquisición del activo o de la partida de gasto, según aplique.
- Las cuentas a cobrar y a pagar que se presentan incluyendo el importe de los impuestos sobre las ventas.

El importe neto de los impuestos sobre las ventas recuperables a través de, o pagadero a, las autoridades tributarias se incluye como parte de las cuentas a cobrar o a pagar en el estado de situación financiera.

## **2.13. Beneficios a los empleados**

### **2.13.1. Salarios y beneficios de corto plazo**

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

### **2.13.2. Bonificaciones de resultados**

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

### **2.13.3. Vacaciones y otros beneficios de largo plazo**

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



La Compañía también reconoce pasivos y gastos para los otros beneficios a largo plazo que se paga a los empleados sobre la base de acumulación de períodos de servicios. Las provisiones por estos beneficios están debidamente descontadas para reflejar las fechas de pago futuras con base en las tasas de descuento que se determinan con referencia a las tasas de los bonos del estado.

#### **2.13.4. Otros compromisos post-empleo**

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

#### **2.13.5. Indemnizaciones por despido**

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

#### **2.14. Ganancias por acción**

Las ganancias básicas por acción representa el beneficio de las actividades ordinarias después de impuestos atribuibles a los accionistas de la Compañía, dividido por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

#### **2.15. Provisiones**

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

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

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

#### **2.16. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Compañía reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que los beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, tipo de transacción y los términos específicos de cada contrato.

##### **2.16.1. Venta de bienes**

Los ingresos representan el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir por bienes entregados a terceros y es reconocido cuando los riesgos y beneficios de la propiedad se transfieren sustancialmente.

Los ingresos excluyen el impuesto al valor agregado. Se presentan netos de descuentos en los precios, descuentos promocionales, descuentos de liquidación y después de una cantidad adecuada estimada para cubrir el valor de las notas de crédito que se espera sean emitidas en relación a las ventas del período actual.

Los mismos criterios de reconocimiento se aplican también a la venta de los subproductos y residuos con la excepción que éstos son presentados dentro de otros ingresos.

### 2.16.2. Intereses

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

### 2.16.3. Dividendos

El ingreso por dividendos se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

### 2.17. Arrendamientos

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

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

### 2.18. Distribución de dividendos

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

### 2.19. Cambios Normativos

#### 2.19.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 o que pueden ser aplicadas de manera anticipada

Los Decretos 2615 del 17 de Diciembre de 2014, 2420 del 13 de diciembre de 2015 y 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el IASB a las Normas Internacionales de Información Financiera durante los años 2013 y 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

#### NIC 36 “Deterioro del valor de los activos”

Esta modificación elimina cierta información a revelar sobre el importe recuperable de Unidades Generadoras de Efectivo que se habían incluido en la NIC 36 por la NIIF 13. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos hasta tanto no se hagan revelaciones sobre deterioros del valor de los activos.

#### CINIIF 21 “Gravámenes”

Proporciona orientación sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno, tanto para los gravámenes que se contabilicen de acuerdo con la NIC 37 “Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes” y aquellos en los que el tiempo y la cantidad de la tasa es cierta. La interpretación identifica el hecho generador de obligaciones para el reconocimiento de un pasivo como la actividad que provoca el pago de la tasa, de conformidad con la legislación pertinente. Se ofrece la siguiente orientación sobre el reconocimiento de un pasivo para pagar gravámenes: El pasivo se reconoce progresivamente si el hecho generador se produce durante un período de tiempo, si la obligación se activa al alcanzar un umbral mínimo, el pasivo se reconoce cuando se alcanza ese umbral mínimo. Se permite su aplicación anticipada. Es efectiva a partir del 1 de enero de 2014. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y las consideraciones de la misma ya venían siendo aplicadas de manera consistente como ocurrió con el tratamiento aplicado al impuesto a la riqueza, que está siendo reconocido anualmente.

#### NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición”

Esta modificación considera los cambios legislativos a derivados extrabursátiles (derivados OTC) y el establecimiento de cámaras de contrapartida central. Bajo la NIC 39, la novación de derivados a cámaras de contrapartida central resultaría en la interrupción de la contabilidad de cobertura. La modificación proporciona una exención a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura cumpla determinados requisitos. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.



#### **NIC 16 “Propiedades, planta y equipo”, NIC 38 - “Activos intangibles”**

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIC 24 “Revelaciones de partes relacionadas”.**

Los pagos a las entidades que prestan servicios de Administración se deben divulgar.

#### **NIIF 13 “Mediciones de valor razonable”**

Aclara que la emisión de la NIIF 13 y la modificación de NIIF 9 y NIC 39 no eliminan la posibilidad de medir ciertos créditos y cuentas por pagar a corto plazo sin proceder a descontar. Alcance de la excepción de cartera. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIC 32 “Instrumentos financieros: Presentación”**

La modificación aclara que el derecho de compensar tiene que estar disponible en el momento actual - es decir, no depende de un evento futuro. Adicionalmente, el derecho tiene que ser exigible legalmente para todas las contrapartes implicadas en el curso ordinario del negocio, incluso en los casos de incumplimiento ("default"), insolvencia o quiebra. La modificación también considera los mecanismos de compensación. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIC 19 “Beneficios a empleados”**

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

#### **NIIF 9 “Instrumentos Financieros”**

Aborda la clasificación, valoración y reconocimiento de activos financieros y pasivos financieros. La versión completa de esta NIIF se publicó en julio 2014. Sustituye la guía recogida en la NIC 39 sobre la clasificación y valoración de instrumentos financieros. La NIIF 9 mantiene, si bien simplifica, el modelo de valoración variado y establece tres categorías principales de valoración para los activos financieros: coste amortizado, valor razonable con cambios en otro resultado global y valor razonable con cambios en resultados. La base de clasificación depende del modelo de negocio de la entidad y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero. Se requiere que las inversiones en instrumentos de patrimonio neto se valoren a valor razonable con cambios en resultados con la opción irrevocable al inicio de presentar los cambios en el valor razonable en otro resultado global no reciclable. Ahora hay un nuevo modelo de pérdidas de crédito esperadas que sustituye al modelo de pérdidas por deterioro incurridas de la NIC 39. Para pasivos financieros no hubo cambios en la clasificación y valoración, excepto para el reconocimiento de cambios en el riesgo de crédito propio en otro resultado global, para pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados. La NIIF 9 relaja los requerimientos para la efectividad de la cobertura. Bajo la NIC 39, una cobertura debe ser altamente eficaz, tanto de forma prospectiva como retrospectiva. La NIIF 9 sustituye esta línea exigiendo una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio cubierto sea el mismo que la entidad usa en realidad para su gestión del riesgo. La documentación contemporánea sigue siendo necesaria pero es distinta de la se venía preparando bajo la NIC 39. La norma entra en vigor para ejercicios contables que comiencen a partir de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma.

#### **NIIF 14 “Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas”**

NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez las NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos de PCGA anteriores, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva es a partir del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía ha realizado la evaluación de la norma y esta no tiene impactos.

### **2.19.2 Nueva norma incorporada al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada a partir del 1 de enero de 2016 y que no puede ser aplicada de manera anticipada.**

El Decreto 2496 del 24 de diciembre de 2015 introdujo al marco técnico normativo de información financiera la siguiente norma emitida por el IASB durante el año 2014, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, y cuya aplicación no puede ser efectuada de manera anticipada.

#### **NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes”**

NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a partir del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada. La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podrá generar la mencionada norma, más aún ahora que se espera iniciar en el corto plazo la generación de ingresos ordinarios.

### **2.19.3. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) que aún no han sido incorporadas al marco contable aceptado en Colombia.**

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas durante el año 2015 podrían llegar a ser incorporadas al marco normativo colombiano.

## **2.20. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

La Compañía aplicó las siguientes exenciones y excepciones aplicables bajo la NIIF 1 para el reconocimiento de las transacciones de sus estados financieros bajo Colgaap hacia las NIIF, preparando su balance de apertura al 1 de enero de 2014.

### **2.20.1. Exenciones voluntarias**

Las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que aplicó la Compañía son las siguientes:

(a) Valor razonable como costo atribuido para las propiedades, planta y equipo e intangibles – La Compañía consideró para la determinación del costo de su propiedades, planta y equipo y del software en la fecha del balance de apertura, el avalúo que fue efectuado al 10 de octubre de 2005 (fecha de fusión con el Grupo SABMiller, actual casa matriz de la Compañía) reconociendo sobre el mismo la depreciación y amortización aplicable desde esa fecha con base en las vidas útiles remanentes de los activos. Para los bienes adquiridos o desarrollados desde esa fecha y hasta la fecha del balance de apertura se reconstruyó el costo histórico considerando los parámetros establecidos por las NIIF.

(b) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas – La Compañía aplicará la exención de costo atribuido para sus inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, considerando como costo inicial el importe en libros en la fecha transición del valor de las inversiones según los PCGA colombianos, de acuerdo con lo anterior, los valores de costo, métodos de participación, ajustes por inflación, créditos mercantiles y valorizaciones se acumularan para conformar el costo de cada inversión;

(c) Designación de instrumentos financieros previamente reconocidos – La Compañía clasificará sus instrumentos financieros en las categorías definidas por las NIIF, considerando los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición.

#### **Las exenciones voluntarias aplicables bajo NIIF 1 que no fueron tomadas por la Compañía son las siguientes:**

(a) Transacciones de pagos basados en acciones – La Compañía no hace pagos basados en sus acciones;

(b) Contratos de seguro – No es relevante para las actividades de la Compañía;

(c) Contratos de arrendamiento financiero – El tratamiento contable que la Compañía ha venido aplicando a sus contratos de arrendamiento es consistente con los parámetros establecidos por las NIIF;

(d) Diferencias de conversión acumuladas – la aplicación de esta exención tiene impactos en relación con los estados financieros consolidados, puesto que para el caso de los estados financieros separados la Compañía aplicará la exención para la determinación del costo de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas conjuntamente y asociadas (Ver literal c. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables);

- (e) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos - La aplicación de esta exención tiene impactos en relación con los estados financieros consolidados, en todo caso, para el caso de las subsidiarias colombianas, estas adoptarán las NIIF en las mismas fechas de la Compañía, y para el caso de las subsidiarias del exterior se evaluará en la preparación de los estados financieros consolidados, en caso de ser aplicable, la utilización de la información generada previamente por estas subsidiarias bajo las NIIF;
- (f) Instrumentos financieros compuestos – La Compañía no tiene instrumentos financieros de este tipo;
- (g) Medición del valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el primer reconocimiento – La Compañía no ha identificado instrumentos financieros que hubiesen sido registrados por montos diferentes del valor razonable en el momento de su reconocimiento inicial;
- (h) Pasivos por desmantelamiento incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo – La Compañía no ha identificado obligaciones para el desmantelamiento, retiro de elementos de propiedades, planta y equipo o rehabilitación del lugar sobre el que se asientan;
- (i) Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios – No es relevante para las actividades de la Compañía;
- (j) Costos de los préstamos – Los activos calificados de la Compañía para la capitalización de costos de préstamos corresponden a propiedades, planta y equipo, teniendo en cuenta los procedimientos aplicados en relación con la exención para la determinación del costo de las propiedades, planta y equipo, no se esperan ajustes en relación con esta exención (Ver literal a. arriba en la sección de exenciones voluntarias aplicables);
- (k) Transferencias de activos de clientes – La Compañía no ha identificado transacciones de transferencias de activos de clientes; y
- (l) Hiperinflación severa – La economía colombiana que es en donde la Compañía desarrolla sus actividades principales, no es una economía hiperinflacionaria.

#### **2.20.2. Excepciones obligatorias**

Las excepciones obligatorias aplicables bajo NIIF 1 fueron considerados en la conversión de los estados financieros separados de la Compañía teniendo en cuenta lo siguiente:

- (a) Baja de activos financieros y pasivos financieros – La Compañía no identificó situaciones que impliquen diferencias en la baja de activos y pasivos financieros entre las NIIF y los PCGA colombianos.
- (b) Contabilidad de coberturas – La Compañía aplicará la contabilidad de cobertura a partir de la fecha de transición únicamente para las relaciones de cobertura que cumplen con los requisitos establecidos en la NIC 39 “Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición”. No se reconstruirá la documentación requerida de manera retrospectiva.
- (c) Estimados contables – Los estimados efectuados por la Compañía para el reconocimiento de provisiones bajo los PCGA colombianos están de acuerdo con los requerimientos de las NIIF.
- (d) Clasificación y valoración de los activos financieros – La determinación de activos y pasivos financieros que deben medirse al costo amortizado, fue efectuada sobre la base de los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF.
- (e) Derivados implícitos – La Compañía no identificó derivados implícitos.

## 2.21. Reconciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF 1 de enero de 2014

La siguiente conciliación muestra los efectos de la transición a las NIIF al 1 de enero de 2014 (balance de apertura)

Cifras en miles de pesos	Cifras bajo los PCGA colombianos	a)	b)	c)	d)	e)	Cifras bajo las NIIF
<b>ACTIVO</b>	<b>137,872,427</b>	<b>(7,893,215)</b>	<b>(342,397)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>129,636,806</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>134,808,332</b>	<b>(7,893,215)</b>	<b>(342,397)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>126,572,719</b>
Activos intangibles	3,745	305					4,050
Inversiones en subsidiarias	110,528,953		194				110,529,147
Valorizaciones	11,518,455	(11,518,455)					-
Propiedad, planta y equipo	12,000,780	3,624,935					15,625,715
Instrumentos financieros – Vr. Razonable	698,534		(342,591)				355,943
Cuentas por cobrar	57,865						57,865
<b>Activo Corriente</b>	<b>3,064,095</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>3,064,087</b>
Inventarios	879,602					(9)	879,593
Cuentas por cobrar comerciales	247,957						247,957
Impuestos por cobrar	616,072						616,072
Cuentas por cobrar intercompañía	1,188,734						1,188,734
Efectivo y equivalentes	131,730						131,730
<b>PASIVO</b>	<b>4,916,386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>673,591</b>	<b>(37,069)</b>	<b>0</b>	<b>5,552,908</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4,916,386</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210,325</b>	<b>(37,069)</b>	<b>0</b>	<b>5,089,643</b>
Cuentas por pagar intercompañía	2,667,185						2,667,185
Cuentas por pagar comerciales	2,240,257				(37,069)		2,203,188
Otras provisiones	8,944						8,944
Impuestos por pagar	-			210,325			210,325
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463,265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>463,265</b>
Impuesto diferido				463,265			463,265
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>132,956,041</b>	<b>(7,893,215)</b>	<b>(342,397)</b>	<b>(673,591)</b>	<b>37,069</b>	<b>(9)</b>	<b>124,083,898</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>132,956,041</b>	<b>(7,893,215)</b>	<b>(342,397)</b>	<b>(673,591)</b>	<b>37,069</b>	<b>(9)</b>	<b>124,083,898</b>
Capital Social	220,536						220,536
Superávit de método de participación	31,969,332		(31,969,332)				-
Otras reservas	57,639,548						57,639,548
Utilidades retenidas	31,608,170	3,625,240	31,626,935	(673,591)	37,069	(9)	66,223,814
Superávit de valorizaciones	11,518,455	(11,518,455)					-

## 2.22. Notas a la Conciliación entre los principios contables colombianos y las NIIF a 1 de enero de 2014

### (a) Costo atribuido de propiedades planta y equipo y programas de cómputo

La Compañía decidió aplicar la exención del valor razonable como costo atribuido para la propiedad, planta y equipo y programas de cómputo. Impresora del Sur S.A., consideró para la determinación del costo de sus propiedades, planta y equipo y del software en la fecha del balance de apertura, el avalúo que fue efectuado al 10 de octubre de 2005 (fecha de fusión con el Grupo SABMiller, actual casa matriz de la Compañía) reconociendo sobre el mismo la depreciación y amortización aplicable desde esa fecha con base en las vidas útiles remanentes de los activos. Para los bienes adquiridos o desarrollados desde esa fecha y hasta la fecha del balance de apertura se reconstruyó el costo histórico considerando los parámetros establecidos por las NIIF.

Posteriormente aplicó la exención, con lo cual se ajustaron los costos, y depreciaciones y amortizaciones acumuladas de las propiedades, planta y equipo y de los programas de cómputo, generando un ajuste de \$ 305 mil pesos en Activos Intangibles.

### (b) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y en asociadas

En la definición de los saldos del balance de apertura de las inversiones en subsidiarias y en asociadas, la Compañía aplicó la exención de acuerdo con la cual se acumularon en los saldos iniciales de las inversiones, los valores de costo, métodos de participación, ajustes por inflación, créditos mercantiles y valorizaciones que se habían reconocido hasta el 31 de diciembre de

2013 según los PCGA colombianos. De acuerdo con lo anterior, se reclasificaron en el patrimonio los saldos desde la cuenta de superávit de método de participación a la cuenta de utilidades retenidas.

#### Valoración de inversiones al valor razonable

En la definición de los saldos del balance de apertura de las Inversiones disponibles para la venta, la Compañía decidió valorar al valor razonable aquellas inversiones que no generan control, ni influencia significativa. Se realizó la valoración para las inversiones más materiales: Hoteles Estelar S.A. y Compañía Hotelera de Cartagena de Indias S.A.. Se hizo una proyección de flujos de caja futuros que se descontaron a valor presente para conocer el valor de la firma, a este valor le fue aplicado el porcentaje de participación de Impresora del sur, con lo cual se obtuvo la valoración de la inversión.

Las demás inversiones consideradas como no materiales fueron dadas de baja y su impacto se cargó a las utilidades retenidas.

#### (c) Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes y reclasificaciones efectuados para la preparación del balance de apertura y la revisión de los métodos de cálculo considerados en la determinación de los impuestos diferidos generaron un impacto negativo en el patrimonio bajo los PCGA colombianos por valor de \$463,265, mil pesos

#### Reconocimiento del impuesto al patrimonio y provisiones tributarias

En la definición de los saldos del balance de apertura de los pasivos por impuestos, la Compañía identificó que de acuerdo con los PCGA colombianos no se ha reconocido la totalidad del pasivo relacionado con el impuesto al patrimonio aplicable a la Compañía, que podía ser reconocido en los resultados del ejercicio o contra la revalorización del patrimonio en la medida que se fuesen efectuando los pagos del mismo entre los años 2011 y 2014, lo anterior generó el reconocimiento de un pasivo por valor de \$210,325 mil pesos contra las utilidades retenidas, teniendo en cuenta que de acuerdo con las NIIF esta obligación cumple con la definición de pasivo desde el 1 de enero de 2011.

#### (d) Reconocimiento de Cuentas por pagar

En la definición de los saldos del balance de apertura se identificaron cuentas por pagar por conceptos varios que no cumplen con los criterios para ser reconocidos como pasivos bajo las NIIF, por lo cual se revirtió el pasivo por \$ (37mil) contra utilidades retenidas.

#### (e) Método de valuación de los inventarios

En la definición de los saldos del balance de apertura de los inventarios, la Compañía recalculó el valor de los mismos aplicando modificaciones en los métodos de medición de acuerdo de acuerdo con las políticas contables definidas para NIIF generando un incremento en el valor de los inventarios por valor de \$9 mil que se registró contra la cuenta de utilidades retenidas en el patrimonio.

### 2.23. Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF a diciembre 31 de 2014 – Cuentas de balance

La siguiente conciliación muestra los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014

Cifras en miles de pesos	Cifras bajo los PCGA colombianos	a)	b)	c)	d)	e)	Cifras bajo las NIIF
<b>ACTIVO</b>	<b>145,969,827</b>	<b>(2,580,602)</b>	<b>(8,559,770)</b>	<b>(381,839)</b>	<b>(140,600)</b>	<b>-</b>	<b>134,307,015</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>143,378,205</b>	<b>(2,580,602)</b>	<b>(8,559,770)</b>	<b>(381,839)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131,855,993</b>
Inversiones en subsidiarias	117,612,648	(2,580,602)					115,032,046
Valorizaciones	12,237,438		(12,237,438)				-
Propiedad, planta y equipo	12,695,626		3,677,668				16,373,294
Instrumentos financieros – Vr. Razonable	702,291			(381,839)			320,452
Cuentas por cobrar	130,202						130,202
<b>Activo Corriente</b>	<b>2,591,623</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(140,600)</b>	<b>-</b>	<b>2,451,023</b>
Inventarios	718,458					-	718,458
Cuentas por cobrar comerciales	575,082						575,082
Impuesto Diferido Activo	140,600				(140,600)		-
Impuestos por cobrar	704,922						704,922
Efectivo y equivalentes	452,560						452,560
<b>PASIVO</b>	<b>4,558,888</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>404,381</b>	<b>(37,069)</b>	<b>4,926,199</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4,558,888</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(37,069)</b>	<b>4,521,818</b>
Cuentas por pagar intercompañía	1,550,500						1,550,500
Cuentas por pagar comerciales	2,999,443					(37,069)	2,962,374
Otras provisiones	8,944						8,944
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>404,381</b>	<b>-</b>	<b>404,381</b>
Impuesto diferido	-				404,381		404,381
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>141,410,939</b>	<b>(2,580,602)</b>	<b>(8,559,770)</b>	<b>(381,839)</b>	<b>(544,981)</b>	<b>37,069</b>	<b>129,380,816</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>141,410,939</b>	<b>(2,580,602)</b>	<b>(8,559,770)</b>	<b>(381,839)</b>	<b>(544,981)</b>	<b>37,069</b>	<b>129,380,816</b>
Capital Social	220,536						220,536
Superávit de método de participación	34,637,738		(34,372,555)				265,183
Otras reservas	59,403,671			(35,491)			59,368,180
Utilidades retenidas	34,911,557	9,656,836	25,812,785	(346,348)	(544,981)	37,069	69,526,918
Superávit de valorizaciones	12,237,438	(12,237,438)					-

### 2.24. Notas a la Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF Al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de balance

(a) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y en asociadas

En inversiones en subsidiarias se eliminó el valor del superávit método de participación registrado en el patrimonio contra la cuenta de utilidades retenidas, por otra parte se ajuste el cálculo del método de participación, tomando como base los nuevos patrimonios del balance de apertura de las subsidiarias, esto dio como resultado un ajuste contra utilidades retenidas de (\$2.580.602) .

(b) Costo atribuido de propiedades planta y equipo y programas de computo

En la definición de los saldos del balance , planta y equipo y los programas de cómputo, la Compañía inicialmente eliminó las valorizaciones que tenía registradas en el activo al 31 de diciembre de 2014, bajo los PCGA colombianos, por \$(12.237.438) de pesos contra la cuenta recíproca en el patrimonio de superávit de valorizaciones. Adicional a esto se aplicó la exención que se indicó anteriormente en la sección 2.21.1. En el literal (a) de las exenciones voluntarias establecidas por la NIIF 1 que empleo la Compañía, de acuerdo con esto se ajustaron los costos, depreciaciones y amortizaciones acumuladas de la propiedades, planta y

equipo y de los programas de cómputo generando un incremento neto de los saldos de estas cuentas por \$3.677.668 millones de pesos.

(c) Costo atribuido de inversiones en subsidiarias y en asociadas

La compañía al 31 de diciembre de 2014 registraba bajo los PCGA las inversiones de otras sociedades que no tiene el control dentro de la cuenta de inversiones permanentes, para IFRS se reclasificó a instrumentos financieros a valor razonable generando un ajuste contra la cuenta de otras reservas por \$(381.839).

(d) Reconocimiento de impuestos diferidos

Los ajustes y reclasificaciones efectuados para la preparación del balance de apertura y la revisión de los métodos de cálculo considerados en la determinación de los impuestos diferidos generaron un impacto negativo en el patrimonio bajo los PCGA colombianos por valor de \$(140.600). El impuesto diferido pasivo, neto reconocido por la Compañía en su balance de apertura bajo las NIIF es de \$404.381.

(e) Reconocimiento de Cuentas por pagar

En la definición de los saldos del balance de apertura se identificaron cuentas por pagar por conceptos varios que no cumplen con los criterios para ser reconocidos como pasivos bajo las NIIF, por lo cual se revirtió el pasivo por \$ (37.069) contra utilidades retenidas.



## 2.25. Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF a Diciembre 31 de 2014 – Cuentas de resultados

La siguiente conciliación muestra los efectos de la transición a las NIIF al 31 de diciembre de 2014

<i>Cifras en millones de pesos</i>	Cifras bajo los PCGA colombianos	a)	b)	c)	d)	Cifras bajo las NIIF
Ingresos operacionales Netos	14,591,261					14,591,261
Costo de Ventas	(11,502,412)	11,502,412				(0)
Costo de producción	-	(2,401,829)				(2,401,829)
Costos variables	-	(98,371)				(98,371)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>3,088,849</b>	<b>9,002,212</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,091,061</b>
Gastos operacionales de administración	(2,599,956)		2,599,956			0
Gastos fijos	-		(11,538,785)			(11,538,785)
Otros Ingreso/(Egresos)	18,508,962		(194,467)			18,314,495
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>18,997,855</b>	<b>9,002,212</b>	<b>(9,133,296)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,866,771</b>
						0
Gastos/ Ingresos Financieros	-			2,193.0		2,193
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>18,997,855</b>	<b>9,002,212</b>	<b>(9,133,296)</b>	<b>2,193</b>	<b>-</b>	<b>18,868,964</b>
Impuesto de renta corriente	(350,854)					(350,854)
Impuesto de renta ejercicios anteriores - ajustes	(10,568)					(10,568)
Impuesto de renta diferido	140,600				(81,716)	58,883
<b>Utilidad Neta</b>	<b>18,777,034</b>	<b>9,002,212</b>	<b>(9,133,296)</b>	<b>2,193</b>	<b>(81,716)</b>	<b>18,566,426</b>

## 2.26. Notas a la Conciliación entre los principios contables Colombianos y las NIIF al 31 de diciembre de 2014 – Cuentas de resultados

(a) Costos de ventas, Costo de Producción y Gastos operacionales de administración

La compañía se acoge a la estructura de estado de resultados de la matriz SABMiller plc. Aquí solamente se están haciendo reclasificaciones y esto genero un ajuste de \$9,002.2 millones como mayor utilidad diferencias en las depreciaciones y amortizaciones y el sistema de costeo.

(b) Gastos operacionales, gastos fijos y otros ingresos((egresos)

La diferencia en el cálculo del método de participación entre las dos normas y el sistema de costos genero una menor utilidad por \$9,133.2 millones.

(c) Gastos / Ingresos financieros

Ajuste por los intereses percibidos sobre bonos y otros títulos, genero un ajuste por \$2.1 millones.

(d) Impuesto de renta diferido

El cambio en el cálculo de impuesto diferido bajo IFRS genero una perdida \$81,7 millones de pesos

## 3. Gestión del riesgo financiero

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

- Riesgo de mercado
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

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



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

La función de Tesorería es responsable de la administración del efectivo, préstamos, así como la administración de los riesgos financieros emergentes en relación con las tasas de cambio y el riesgo de precio de algunos *commodities*. La función de compras de la Compañía es la responsable de administrar el riesgo generado por las compras de materias primas, clave para la industria cervecera, el cual es manejado a nivel global por un grupo especializado. Algunas de las estrategias de gestión del riesgo incluyen el uso de derivados para administrar el riesgo cambiario y de tasas de interés. Es política de la Compañía que no se realicen negociaciones de instrumentos financieros.

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

#### a) Riesgo de mercado

##### (i) Riesgo cambiario

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 de cada una de las monedas, certificada por la Superintendencia Financiera, las cuales fueron utilizadas para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 y 2014, y al 1 de enero de 2013. Los saldos son los siguientes:

En Miles de pesos	31-diciembre-2015		31-diciembre-2014		01-enero-2014	
	US\$	Equivalente en miles de pesos Colombianos	US\$	Equivalente en miles de pesos Colombianos	US\$	Equivalente en miles de pesos Colombianos
Activos corrientes	286,611	902,673	61,529	147,205	23,755	45,771
Pasivos corrientes	(277)	(872)	(26,470)	(63,328)	(38,628)	(74,431)
<b>Posición Neta Activa (Pasiva)</b>	<b>286,334</b>	<b>901,801</b>	<b>35,059</b>	<b>83,877</b>	<b>(14,873)</b>	<b>(28,660)</b>

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,149.47 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,392.46 y al 1 de enero de 2014 fue de \$1,926.83), por US\$1.

En Miles de pesos	31-diciembre-2015		31-diciembre-2014		01-enero-2014	
	EUR\$	Equivalente en miles de pesos Colombianos	EUR\$	Equivalente en miles de pesos Colombianos	EUR\$	Equivalente en miles de pesos Colombianos
Activos corrientes						
Pasivos corrientes	(3,333,309)	(11,405,196)	(35,421)	(102,558)	(35,421)	(94,296)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(3,333,309)</b>	<b>(11,405,196)</b>	<b>(35,421)</b>	<b>(102,558)</b>	<b>(35,421)</b>	<b>(94,296)</b>

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2015 fue de \$3,421.58 (Al 31 de diciembre de 2014 fue de \$2,895.36 y al 1 de enero de 2014 fue de \$2,662.11), por EUR\$1.

##### (ii) Riesgo de Flujos de Efectivo y Tasas de Interés

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

**(iii) Riesgo de Precio**

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

**b) Riesgo de crédito**

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

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

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

**c) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez comprende el riesgo que tiene la Compañía de encontrar dificultades para obtener los fondos necesarios para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros.

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

El siguiente es el detalle de las Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar.

**Al 31 de diciembre de 2015**

<i>En miles de pesos</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Corriente</b>				
Partes Relacionadas	3,045,294	-	-	-
Proveedores	14,289,810	-	-	-
Seguridad social y otros impuestos	1,071,944	-	-	-
Otras cuentas por pagar	408,164	-	-	-
<b>Subtotal corriente</b>	<b>18,815,212</b>	-	-	-
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>18,815,212</b>	-	-	-

**Al 31 de diciembre de 2014**

<i>En miles de pesos</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Corriente</b>				
Partes Relacionadas	1,550,500	-	-	-
Proveedores	1,718,383	-	-	-
Seguridad social y otros impuestos	1,094,315	-	-	-
Otras cuentas por pagar	149,676	-	-	-
<b>Subtotal corriente</b>	<b>4,512,874</b>	-	-	-
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>4,512,874</b>	-	-	-

**Al 1 de enero de 2014**

<i>En miles de pesos</i>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 años</b>	<b>Entre 2 y 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>Corriente</b>				
Partes Relacionadas	2,667,186	-	-	-
Proveedores	810,409	-	-	-
Seguridad social y otros impuestos	1,026,931	-	-	-
Otras cuentas por pagar	365,848	-	-	-
<b>Subtotal corriente</b>	<b>4,870,374</b>	-	-	-
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>4,870,374</b>	-	-	-

**d) Gestión de Capital**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se utilizan técnicas específicas de valorización, tales como análisis del flujo de caja descontado, a fin de determinar el valor razonable de los instrumentos financieros restantes.

## Derivados designados como instrumento de cobertura

### (i) Coberturas de flujo de caja

La Compañía no ha celebrado contratos de divisas a plazo designados como coberturas de flujo de caja para gestionar la exposición a las divisas..

## Instrumentos financieros derivados mantenidos con fines de negociación

### (i) Contratos de divisas a plazo

La Compañía no ha celebrado contratos de divisas a plazo para gestionar la exposición a las divisas a corto plazo hasta las importaciones comerciales futuras esperadas. Los derivados están medidos al valor razonable con base en los flujos de caja futuros con descuento, junto con las pérdidas y ganancias tomadas del estado de resultados.

## 4. Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones.

Los estimados y juicios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias. La Administración considera que las siguientes son las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en los próximos años:

#### a) Vidas útiles y valores residuales de propiedades, planta y equipo

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

#### b) Impuestos sobre la Renta

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

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

#### c) Valor razonable de instrumentos financieros

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

## 5. Ingresos

### 5.1. Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado en diciembre 31 de:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
Ventas Brutas	37,825,989	14,591,261
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>37,825,989</b>	<b>14,591,261</b>

### 5.2 Otros ingresos y gastos netos

Los otros ingresos comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado el 31 de diciembre de:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Otros ingresos</b>		
Método de participación	16,485,291	18,165,590
Operativos por diferencia en cambio – netas	-	19,916
Ingresos por dividendos de activos financieros	31,429	42,098
Otros menores	76,326	87,004
<b>Total otros ingresos</b>	<b>16,593,046</b>	<b>18,314,608</b>
<b>Otros gastos</b>		
Impuesto 4 x 1000	(593)	(113)
Pérdida en venta de activos	(69,397)	-
Operativos por diferencia en cambio – netas	(465,817)	-
<b>Total gastos</b>	<b>(535,807)</b>	<b>(113)</b>
<b>Total ingresos y gastos netos</b>	<b>16,057,239</b>	<b>18,314,495</b>

## 6. Costos y Gastos por función.

Los gastos por función comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminados al 31 de diciembre de :

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
Costos variables	206,165	98,371
Costo de producción	23,877,046	2,401,829
Gastos por beneficios a los empleados	5,935,090	5,660,511
Depreciación, amortización y cargos por pérdidas por deterioro del valor	1,862,237	1,600,327
Gastos administrativos y operativos	1,531,293	1,174,959
Gastos de tecnología	200,594	180,779
Otros gastos	3,208,169	2,922,209
<b>Total gastos por naturaleza</b>	<b>36,820,594</b>	<b>14,038,985</b>

## 7. Gastos por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado al 31 de diciembre de

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
Sueldos y salarios, costes por reestructuración y otras indemnizaciones por despido	5,062,902	4,884,303
Costos de seguridad social	303,376	271,425
Costos por pensiones	473,076	425,986
Remuneración personal temporal	95,736	78,797
<b>Total gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>5,935,090</b>	<b>5,660,511</b>

## 8. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos y gastos financieros comprenden los siguientes conceptos por el periodo terminado al 31 de diciembre de :

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Gasto por intereses:</b>		
Pagados a terceros	(672)	(7)
<b>Total gastos por intereses</b>	<b>(672)</b>	<b>(7)</b>
<b>Ingresos / (costos) financieros</b>		
<b>Ingresos financieros:</b>		
Ingresos por intereses en depósitos con entidades de bancarias corto plazo	9,484	2,200
<b>Ingresos financieros</b>	<b>9,484</b>	<b>2,200</b>
<b>Gasto financiero neto</b>	<b>8,812</b>	<b>2,193</b>

## 9. Inversiones

La participación de la Compañía en empresas vinculadas rubro al cierre del año es:

<i>En miles de pesos</i>	País	% participación	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	1-enero-2014
<b>Acciones</b>					
Maltería Tropical S.A	Colombia	35.0000%	112,394,860	113,730,557	109,284,854
Cervecería del Valle S.A.	Colombia	2.0000%	1,329,881	1,229,354	1,174,321
Sociedad Portuaria S.A.	Colombia	2.0000%	87,476	71,834	69,684
<b>Subtotal acciones</b>			<b>113,812,217</b>	<b>115,031,745</b>	<b>110,528,859</b>
<b>Acciones Comunes financiera</b>					
Inversiones Maltería Tropical S.A.	Colombia	0.000002	304	301	288
<b>Subtotal acciones comunes financiera</b>			<b>304</b>	<b>301</b>	<b>288</b>
<b>Total Inversiones en Asociadas</b>			<b>113,812,521</b>	<b>115,032,046</b>	<b>110,529,147</b>

La composición de las inversiones en subsidiarias al cierre del ejercicio, tuvo la siguiente evolución:

<i>En miles de pesos</i>	Valor
<b>A 1 de enero del 2014</b>	<b>110,529,147</b>
Dividendos recibidos	(13,927,874)
Método de participación patrimonial	18,430,773
<b>A 31 de Diciembre del 2014</b>	<b>115,032,046</b>
Dividendos recibidos	(17,396,809)
Método de participación patrimonial	16,177,284
<b>A 31 de Diciembre del 2015</b>	<b>113,812,521</b>

### Método de participación patrimonial

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales Impresora del Sur S. A., tenía directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación obteniéndose una utilidad neta al cierre del ejercicio 2015 de (\$16.485.291) (En el año 2014 de \$18.165.590) según se detalla a continuación.

Subsidiaria	% participación	Efecto en la Inversión	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
<b>A 1 de enero del 2014</b>					
Maltería Tropical S.A	35.0000%	17,735,954	17,481,443	254,511	13,290,252
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	692,624	681,953	10,671	637,591
Sociedad Portuaria S.A.	2.0000%	2,151	2,151	-	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.	0.0002%	44	44	1	31
<b>A 31 de Diciembre del 2014</b>		<b>18,430,773</b>	<b>18,165,590</b>	<b>265,183</b>	<b>13,927,874</b>
Maltería Tropical S.A	35.0000%	15,409,227	15,717,919	(308,692)	16,744,922
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	752,375	751,689	686	651,848
Sociedad Portuaria S.A.	2.0000%	15,641	15,641	-	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.	0.0002%	41	43	(1)	39
<b>A 31 de Diciembre del 2015</b>		<b>16,177,284</b>	<b>16,485,290</b>	<b>(308,007)</b>	<b>17,396,809</b>

## 10. Impuestos sobre la Renta

### 10.1. Activos por impuestos corrientes

La composición de este rubro a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

En miles de pesos	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
Reclamos de Impuestos	946,076	188,833	346,707
Anticipos sobretasa CREE	16,764	-	-
Retenciones en la fuente	-	432,236	243,937
Auto retenciones	-	83,854	25,427
<b>Total activos por impuestos corrientes</b>	<b>962,840</b>	<b>704,923</b>	<b>616,071</b>

### 10.2. Pasivo por impuestos corrientes

La composición de este rubro a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

En miles de pesos	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	1-enero-2014
Impuesto a la Renta	-	-	210,325
<b>Total pasivo por impuestos corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>210,325</b>

### 10.3. Impuesto sobre las ganancias

El cargo a resultados por impuesto sobre la renta durante el período está conformado de la siguiente manera:

En miles de pesos	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Impuesto sobre la renta corriente:</b>		
Provisión de impuesto sobre la renta del período	535,318	350,854
Ajustes al gasto de impuesto sobre la renta corriente de años anteriores	36,299	10,568
<b>Total Impuesto sobre la renta corriente</b>	<b>571,617</b>	<b>361,422</b>
<b>Impuesto diferido:</b>		
Aumentos o disminuciones de diferencias temporarias	(148,974)	(58,884)
<b>Total Impuesto Diferido</b>	<b>(148,974)</b>	<b>(58,884)</b>
<b>Provisión para impuesto sobre la renta del período</b>	<b>422,643</b>	<b>302,538</b>

Las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios y al 9% título de impuesto sobre la renta para la equidad – CREE.

Para los años 2015, 2016, 2017 y 2018 y de conformidad con la ley 1739 de diciembre de 2014 se crea una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE a las tarifas del 5%, 6%, 8%, y 9% respectivamente.

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

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>17,071,003</b>	<b>18,868,963</b>
Tarifa de impuestos aplicable a la Compañía	39%	34%
Impuesto calculado con la tarifa de renta aplicable a la Compañía	6,657,691	6,415,448
<b>Efectos impositivos de:</b>		
Ingresos no gravables (Dividendos Recibidos Método de Participación)	(6,429,263)	(6,176,301)
Impuestos No deducibles	99,516	2,981
Gravamen al movimiento financiero (50%)	115	19
Impuesto a la riqueza	51,774	-
Ajustes a los impuestos sobre la renta	36,299	10,568
Multas y sanciones	123	236
Ajuste cambio de tasa	-	63,891
Dividendos recibidos	(12,257)	(14,313)
Otros	18,645	9
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>422,643</b>	<b>302,538</b>

#### 11. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la Compañía entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015 el valor de la ganancia por acción se calculó con base en 20,000,000 acciones en circulación ascendió a \$832.44 (2014 \$928.32).

#### 12. Ganancias / (pérdidas) por diferencias en cambio

Las ganancias /(pérdidas) por diferencia en cambio al cierre del año, fueron las siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
Operativos por diferencia en cambio – netas	(465,817)	19,916
<b>Total Ganancias (perdidas) por diferencias en cambio</b>	<b>(465,817)</b>	<b>19,916</b>



### 13. Propiedades, planta y equipo

La composición de este rubro es la siguiente a 31 de diciembre de:

<i>En Miles de pesos</i>					
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>Terrenos y edificios</b>	<b>Planta, vehículos y sistemas</b>	<b>Envases y Empaques</b>	<b>Construcciones en curso</b>	<b>Total</b>
Costo	4,908,886	16,537,941	-	235,827	21,682,654
Depreciación acumulada	(1,295,232)	(4,761,707)	-	-	(6,056,939)
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>3,613,654</b>	<b>11,776,234</b>	<b>-</b>	<b>235,827</b>	<b>15,625,715</b>
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>					
Saldo inicial	3,613,654	11,776,234	-	235,827	15,625,715
Adiciones	-	62,345	-	2,281,511	2,343,856
Retiros	-	-	-	-	-
Traslados	99,598	380,997	-	(480,595)	-
Depreciación	(94,743)	(1,501,535)	-	-	(1,596,278)
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3,618,509</b>	<b>10,718,041</b>	<b>-</b>	<b>2,036,743</b>	<b>16,373,293</b>
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>					
Saldo inicial	3,618,509	10,718,041	-	2,036,743	16,373,293
Adiciones	127,407	39,146	-	886,775	1,053,328
Retiros	-	(69,397)	-	-	(69,397)
Traslados	143,926	988,488	-	(1,132,414)	-
Depreciación	(128,845)	(1,733,390)	-	-	(1,862,236)
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>3,760,997</b>	<b>9,942,888</b>	<b>-</b>	<b>1,791,104</b>	<b>15,494,989</b>

Los gastos por depreciación del año 2015 por valor de \$1,733,390 (2014; \$1,501,535) fueron cargados en los costos variables y costos fijos del estado de resultados.

Los resultados del año 2015 incluyen gastos por arrendamiento de inmuebles y maquinaria y equipo por valor de \$ 284,907 (En 2014 fue de \$389,832).

Las construcciones en curso y equipos en montaje al 31 de diciembre de 2015, corresponden principalmente a las adecuaciones de los equipos de Impresora del Sur S.A., para su normal funcionamiento.

Durante los años 2015 y 2014, la Compañía no capitalizó costos por intereses.

Ningún activo de la Compañía ha sido otorgado como garantía de pasivos.

### 14. Activos intangibles

La composición de este rubro a 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

<i>En Miles de pesos</i>	<b>Programas de computador</b>	<b>Proyectos en curso</b>	<b>Total</b>
<b>A 1 de enero de 2014</b>			
Costo	16,241	-	16,241
Amortización	(12,191)	-	(12,191)
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>4,050</b>	<b>-</b>	<b>4,050</b>
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>			
Saldo inicial	4,050	-	4,050
Amortización	(4,050)	-	(4,050)
<b>A 31 de diciembre de 2014 y 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los gastos por amortización del año 2015, por valor de \$ 0 (2014: \$4,050), fueron cargados en los gastos de administración.

No se han reconocido provisiones por deterioro sobre los activos intangibles.

## 15. Clientes y otras cuentas a cobrar

La composición de este rubro es la siguiente a 31 de diciembre de:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>No corrientes</b>			
Cuentas por cobrar a trabajadores	265,231	81,404	9,067
Deudas de difícil cobro (1)	48,798	48,798	48,798
<b>Total Cuentas por cobrar no corrientes</b>	<b>314,029</b>	<b>130,202</b>	<b>57,865</b>
<b>Corrientes</b>			
Anticipos y avances	302,384	113,721	97,012
Cuentas por cobrar a relacionados económicos	8,681,917	-	1,188,735
Anticipos de impuestos y contribuciones	666,131	351,967	16,058
Cuentas por cobrar a trabajadores	56,100	25,976	25,501
Otros deudores	73,415	83,418	109,385
<b>Total Cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>9,779,947</b>	<b>575,082</b>	<b>1,436,691</b>
<b>Total Clientes y otras cuentas por cobrar</b>	<b>10,093,976</b>	<b>705,284</b>	<b>1,494,556</b>

Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a tasas de interés que varían desde el 3% hasta el 6% anual. Impresora del Sur S.A., tiene plena propiedad de las cuentas por cobrar descritas y no existen restricciones o gravámenes sobre las mismas.

### 15.1 Calidad Crediticia de los Activos Financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de las calificaciones otorgadas por organismos externos o si estas no existen en función de categorizaciones internas definidas con base las características de las contrapartes.

#### 15.1.1. Clientes

La Compañía no tiene cuentas por cobrar comerciales con terceros. Los clientes son las empresas vinculadas en donde el riesgo crediticio es muy bajo o no existe. La composición de este rubro es la siguiente:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Cuentas por cobrar</b>			
Partes relacionadas	8,681,917	-	1,188,735
<b>Total Cuentas por cobrar no deterioradas</b>	<b>8,681,917</b>	<b>-</b>	<b>1,188,735</b>

#### 15.1.2. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar no tienen activos que hayan sufrido deterioro de valor.

#### 15.1.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Esta calificación se aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un (1) año, Bancos, Compañías de Financiamiento, Leasing, Corporaciones Financieras, Cooperativas Financieras, que otorgan las empresas especializadas (Calificadoras de riesgos),

De acuerdo con lo anterior, el efectivo y equivalentes de efectivo que posee la Compañía, tiene la siguiente calificación:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>			
AAA	1,361,119	452,560	131,732
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>1,361,119</b>	<b>452,560</b>	<b>131,732</b>

#### 15.1.4. Otros activos financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Instrumentos de patrimonio (acciones)</b>			
Activos financieros a valor razonable a través de los otros resultados integrales			
Acciones en Hoteles	378,561	320,452	355,942
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>378,561</b>	<b>320,452</b>	<b>355,942</b>

#### 16. Inventarios

La siguiente es la composición de este rubro al 31 de diciembre de :

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
Materias Primas	3,909,777	145,299	166,920
Producto terminado	295,163	-	-
Productos en proceso	808,753	-	-
Materiales, repuestos y accesorios	666,877	573,159	712,672
<b>Subtotal inventarios</b>	<b>5,680,570</b>	<b>718,458</b>	<b>879,592</b>
Menos: provisión	-	-	-
<b>Total Inventarios</b>	<b>5,680,570</b>	<b>718,458</b>	<b>879,592</b>

El costo de inventarios reconocido durante el año 2015 como costo de ventas asciende a \$22,163 millones (2014: \$874 millones).

La provisión de inventarios se considera adecuada para cubrir el eventual deterioro por obsolescencia de los inventarios. Durante los años 2015 y 2014 no hubo movimientos de provisión.

#### 17. Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición de este rubro a 31 de diciembre es:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Caja	1,300	1,300	1,356
Cuentas corrientes	1,359,819	451,260	128,973
<b>Subtotal</b>	<b>1,361,119</b>	<b>452,560</b>	<b>130,329</b>
<b>Inversiones a corto plazo</b>			
Depósitos fiduciarios (fideicomisos)	-	-	1,403
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,403</b>
<b>Total efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1,361,119</b>	<b>452,560</b>	<b>131,732</b>

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

No existen restricciones sobre los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo.

#### 18. Capital ordinario

Al 31 de diciembre del 2015, el capital autorizado asciende a doscientos millones de pesos (\$200,000,000) y se encuentra dividido en veinte millones (20,000,000) de acciones, cada una con valor nominal de diez pesos (\$10). Las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

## 19. Ganancias acumuladas

La siguiente es la composición de este rubro a 31 de diciembre de:

<i>En Miles de pesos</i>	
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>66,223,813</b>
Dividendos decretados	(13,499,200)
Apropiación / constitución de reservas	(1,728,632)
Utilidad del ejercicio	18,530,936
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>69,526,917</b>
Dividendos decretados	(17,070,000)
Apropiación / constitución de reservas	(1,765,144)
Utilidad del ejercicio	16,706,912
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>67,398,685</b>

## 20. Otras reservas

La composición de este rubro a 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

<i>En Miles de pesos</i>	<b>Reserva para Capital de trabajo</b>	<b>Reserva para Futuras inversiones</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Otras reservas</b>	<b>Total</b>
<b>A 1 de enero de 2014</b>	<b>1,317,350</b>	<b>639,256</b>	<b>521,662</b>	<b>55,161,281</b>	<b>57,639,548</b>
Reservas no gravadas		630,824		1,133,298	1,764,122
Reservas gravadas				(35,490)	(35,490)
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,317,350</b>	<b>1,270,080</b>	<b>521,662</b>	<b>56,259,089</b>	<b>59,368,181</b>
Reservas no gravadas				1,707,034	1,707,034
Reservas gravadas				58,109	58,109
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	<b>1,317,350</b>	<b>1,270,080</b>	<b>521,662</b>	<b>58,024,232</b>	<b>61,133,324</b>

### Reserva legal

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

### Otras reservas obligatorias

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

### Reservas ocasionales

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

## 21. Proveedores y otras cuentas por pagar

La siguiente es la composición de este rubro a 31 de diciembre de:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014	01-enero-2014
<b>Corriente</b>			
Deudas con partes vinculadas	3,045,294	1,550,500	2,667,186
Proveedores	14,289,810	1,718,383	810,409
Seguridad social y otros impuestos	1,071,944	1,094,315	1,026,931
Otras cuentas por pagar	408,164	149,676	365,848
<b>Subtotal corriente</b>	<b>18,815,212</b>	<b>4,512,874</b>	<b>4,870,374</b>
<b>Total proveedores y otras cuentas por pagar</b>	<b>18,815,212</b>	<b>4,512,874</b>	<b>4,870,374</b>

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

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

## 22. Pasivo por impuestos diferidos

El saldo de impuestos activos y pasivos al cierre del periodo es el siguiente:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31 diciembre 2014
<b>Impuestos diferidos activos:</b>		
Impuestos diferidos activos a ser recuperados antes de 12 meses	401,764	316,501
<b>Total impuesto diferido activo</b>	<b>401,764</b>	<b>316,501</b>

### Impuestos diferidos pasivo:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
Impuestos diferidos pasivos a ser recuperados después de 12 meses	(657,172)	(720,883)
<b>Total Impuesto diferido pasivo</b>	<b>(657,172)</b>	<b>(720,883)</b>
<b>Total Impuestos diferidos - neto</b>	<b>(255,408)</b>	<b>(404,382)</b>

El movimiento de los impuestos diferidos durante el periodo es el siguiente:

<i>En miles de pesos</i>	31-diciembre-2015	31-diciembre-2014
<b>Al 1 de enero</b>	(404,382)	(463,266)
Cargo (crédito) al estado de resultados	148,974	58,884
<b>Al 31 de diciembre</b>	<b>(255,408)</b>	<b>(404,382)</b>

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

<i>En miles de pesos</i>	Provisiones pasivas	Inventarios	Activos Diferidos
<b>Impuestos diferidos activos</b>			
Al 1 de enero de 2015	139,098	177,397	6
Cargo (crédito) al estado de resultados	85,941	(678)	
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>225,039</b>	<b>176,719</b>	<b>6</b>

**Activos Fijos**

<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	
Al 1 de enero de 2015	(720,883)
Cargo (crédito) al estado de resultados	63,711
<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>(657,172)</b>

**23. Provisiones para otros pasivos y gastos**

La composición de este rubro a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

<i>En Miles de pesos</i>	<b>Fiscales</b>	<b>Civiles y administrativos</b>	<b>Laborales</b>	<b>Total</b>
<b>A 1 de enero de 2014</b>	-	-	<b>8,944</b>	<b>8,944</b>
<b>A 31 de diciembre de 2014</b>	-	-	<b>8,944</b>	<b>8,944</b>
<b>A 31 de diciembre de 2015</b>	-	-	<b>8,944</b>	<b>8,944</b>

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

**24. Dividendos por acción**

Al 31 de diciembre de 2013 se decretó una ganancia por acción de \$674,96, calculada con base en 20.000.000 de acciones en circulación, pagaderos el 28 de marzo de 2014, al 31 de diciembre de 2014 el valor de la ganancia por acción es de \$853.50, calculada con base en 20.000.000 acciones en circulación, pagaderos el 27 de marzo de 2015.

<b>Pago de dividendos</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
31 de diciembre de 2013 (Marzo 2014)	674.96	
31 de diciembre de 2014 (Marzo 2015)		853,50

**25. Transacciones con partes relacionadas**

A continuación se indican las transacciones realizadas con partes relacionadas al cierre del ejercicio:

Los saldos que presentaba la sociedad con las compañías relacionadas al cierre del año, son los siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>	<b>01-enero-2014</b>
<b>Cuentas por cobrar</b>			
<i>Cervecería del Valle S.A.</i>		4,554,433	
<i>Cervecería Unión S. A.</i>	4,127,483	-	1,188,734
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>4,127,483</b>	<b>4,554,433</b>	<b>1,188,734</b>
<b>Cuentas por pagar</b>			
<i>Bavaria S.A.</i>	3,045,293	1,375,366	2,600,436
<i>Cervecería del Valle S.A.</i>		175,134	66,750
<i>Cervecería Unión S. A.</i>			
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>3,045,293</b>	<b>1,550,500</b>	<b>2,667,186</b>

Las operaciones con relacionadas al cierre del ejercicio, fueron las siguientes:

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Bavaria S. A.</b>		
<i>Venta de Etiquetas</i>	24,662,952	-
<i>Reintegros y recuperaciones</i>	(2,368)	439,000
<i>Servicios recibidos maquila</i>	4,484,603	14,591,261
<i>Pago de dividendos</i>	9,388,466	7,424,533

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Cervecería Unión S. A.</b>		
<i>Venta de Etiquetas</i>	3,715,105	-
<i>Pago de dividendos</i>	7,681,509	6,074,647

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Cervecería del Valle S.A.</b>		
<i>Venta de producto</i>		26,329
<i>Compra de etiquetas</i>	4,963,329	-
<i>Compra de materiales y otros</i>	-	934
<i>Pago de dividendos</i>	651,848	637,591

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Maltería Tropical, S. A.</b>		
<i>Pago de dividendos</i>	9	6
<i>Dividendos recibidos</i>	16,744,922	13,290,252

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Inversiones Maltería Tropical, S. A.</b>		
<i>Pago de dividendos</i>	9	6
<i>Dividendos recibidos</i>	39	31

<i>En miles de pesos</i>	<b>31-diciembre-2015</b>	<b>31-diciembre-2014</b>
<b>Sociedad Portuaria Bavaria S.A.</b>		
<i>Pago de dividendos</i>	9	6

## 26. Hechos posteriores a la fecha del balance

Entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.