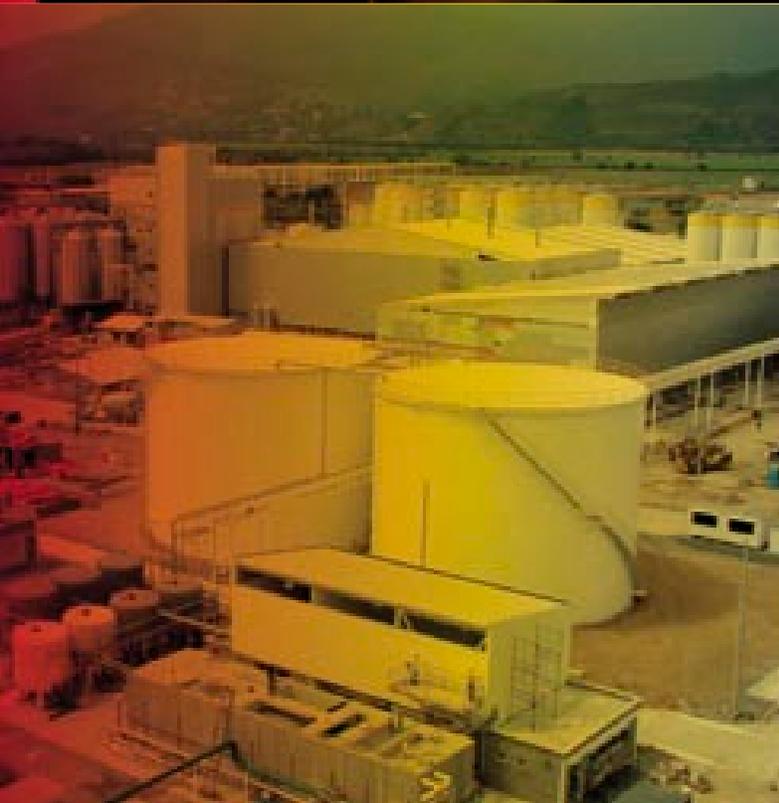






TABLA DE CONTENIDO

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| JUNTA DIRECTIVA | 4 |
| INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMÁS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD | 5 |
| CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS | 18 |
| INFORME DE AUDITORIA INTERNA | 19 |
| INFORME DEL REVISOR FISCAL | 21 |
| BALANCE GENERAL | 23 |
| ESTADO DE RESULTADOS | 25 |
| ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | 27 |
| ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA | 29 |
| ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO | 31 |
| COMPOSICIÓN ACCIONARIA | 33 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 35 |



JUNTA DIRECTIVA



Principales

KARL LIPPERT

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

JORGE BONNELLS GALINDO

Suplentes

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

REPRESENTANTE LEGAL

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

Director General

KARL LIPPERT

Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Segundo Suplente

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

Tercer Suplente

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

Cuarto Suplente

REVISOR FISCAL

CARLOS ARMANDO ZULUAGA MONTAÑA

Price Waterhouse Coopers

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

En cumplimiento de los deberes legales y estatutarios que regulan la sociedad, nos permitimos presentarles el informe de nuestra gestión realizada durante el año 2007. Este informe incluye los Estados Financieros de propósito general con sus notas, con corte al 31 de diciembre de 2007, dictaminados por el Revisor Fiscal de la Compañía, y contiene una exposición sobre la evolución de los negocios y la situación económica, jurídica y administrativa de la sociedad y demás información requerida por las normas legales.

HECHOS RELEVANTES

Industrialmente la nueva Cervecería del Valle surgió de la necesidad de producción originada por la creciente demanda de la zona, de las dificultades logísticas y de expansión presentes en la actual Cervecería de Cali y, a las restricciones que a futuro le imponía la planeación urbanística contemplada en el Plan de Ordenamiento Territorial del Municipio de Cali, principalmente.

Consecuentemente, Cervecería del Valle, S. A., como entidad legal, nace en respuesta a la iniciativa del gobierno colombiano de crear zonas francas que tengan como finalidad estimular la generación de empleo y la captación de nuevas inversiones de capital, de ser polos de desarrollo que promuevan la competitividad en las regiones, de desarrollar procesos industriales altamente productivos y competitivos, de promover la generación de economías de escala y la simplificación de procedimientos de comercio, al expedir la Ley 1004 de diciembre 30 de 2005 y más tarde reglamentarla con el Decreto 383 del 12 de febrero de 2007.

Para ello, Cervecería del Valle, S. A., se constituyó como sociedad anónima mediante escritura pública No. 620 de febrero 26 de 2007, de la Notaría Once de Bogotá, con

vigencia hasta el 31 de diciembre de 2050. Mediante Resolución No. 04767 de abril 30 de 2007, la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales – DIAN, el área ocupada por Cervecería del Valle, S. A., fue declarada como Zona Franca Permanente Especial y autorizada como Usuario Operador, Usuario Industrial de Bienes y Usuario Industrial de Servicios, para lo cual se adecuó la plataforma transaccional SAP y se crearon los nuevos procedimientos operativos.

En agosto 3 de 2007, Cervecería del Valle inició operaciones como Zona Franca, luego de ser aceptada y certificada la póliza que garantiza el pago de los tributos aduaneros, mediante oficio No. 6200050-000741 de la Subdirección de Comercio Exterior.

El 18 de octubre de 2007, Cervecería del Valle, S. A., quedó inscrita en el registro mercantil de la Cámara de Comercio de Cali, bajo el No. 724228-2. En este mismo acto, quedó registrada su inscripción como sujeto pasivo del Impuesto de Industria y Comercio en el Municipio de Yumbo.

En la construcción de la nueva Planta durante la vigencia 2007, se invirtió la suma de \$281.618 millones en activos fijos, y laboraron en promedio durante la ejecución de las obras 1.814 personas, bajo la responsabilidad interna del Proyecto Cervecería del Valle, lo cual permitió adelantar la mayoría de obras civiles y montajes de equipos para iniciar la fase de pruebas operativas en noviembre 23 de 2007.

Así mismo, se realizó la selección y preparación tanto técnica como administrativa de 212 empleados directos para Cervecería del Valle, se adelantaron las acciones del caso para obtener la exención tributaria del Impuesto de Industria y Comercio, Avisos y Tableros y del Impuesto Predial en el Municipio de Yumbo y,



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

se llevaron a cabo las gestiones tendientes a evitar la ubicación de un relleno sanitario y una estación de transferencia de basuras en el área industrial de Yumbo cercana a donde se localiza la Cervecería del Valle, con los consecuentes potenciales riesgos de contaminación cruzada hacia nuestros productos.

ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

A. VENTAS

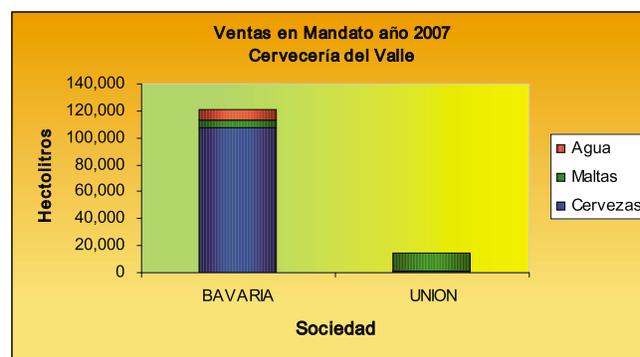
Los Ingresos Operacionales a diciembre del 2007, se originaron en el desarrollo de la oferta comercial suscrita y firmada en noviembre 9 de 2007, con las sociedades BAVARIA, S. A., y Cervecería UNION, S. A., para prestar bajo la modalidad de mandato, los servicios inherentes al recibo y descarga de productos, de su clasificación, reempaque, despacho, facturación y recaudo en nombre propio y por cuenta de estas sociedades, los productos fabricados o comercializados por cada una de ellas.

Durante el año 2007, Cervecería del Valle todavía se encontraba en etapa pre-operativa, razón por la cual no presenta ingresos por venta de producto propio.

La operación de venta de productos bajo la modalidad de mandato fue iniciada en Cervecería del Valle el 15 de noviembre de 2007, y al finalizar el año, el valor de los servicios facturados ascendió a la suma de \$963.6 millones.

Los hectolitros vendidos por cuenta de cada una de estas compañías al 31 de diciembre de 2007, fue el siguiente:

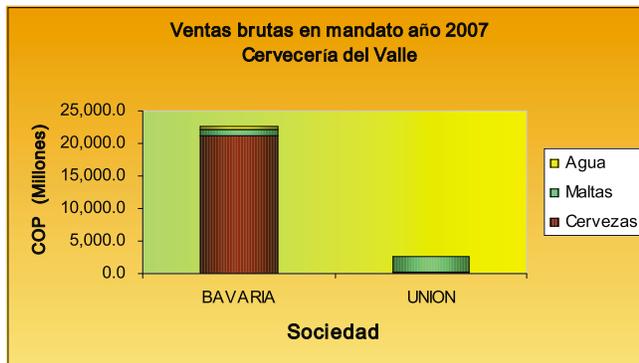
| Sociedad | Cervezas | Maltas | Agua | Total Hls |
|------------------|-------------------|------------------|-----------------|-------------------|
| BAVARIA | 107,772.46 | 5,778.10 | 7,461.74 | 121,012.29 |
| UNION | 1,343.33 | 12,856.55 | | 14,199.88 |
| Total Hls | 109,115.79 | 18,634.65 | 7,461.74 | 135,212.17 |



Las ventas brutas efectuadas por Cervecería del Valle durante el mismo período, ascendieron a la suma de \$25.176.3 millones, de acuerdo con el siguiente resumen:

| Sociedad | Cervezas | Maltas | Agua | COP - Millins |
|----------------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| BAVARIA | 21,101.2 | 1,061.7 | 509.8 | 22,672.6 |
| UNION | 350.9 | 2,152.8 | | 2,503.7 |
| Total general | 21,452.1 | 3,214.5 | 509.8 | 25,176.3 |

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



B. MANUFACTURA

La Cervecería del Valle, al 31 de diciembre de 2007, se encontraba en su etapa pre-operativa. En consecuencia, las actividades de manufactura se encaminaron a realizar preparativos y ajustes para la realización de pruebas y puesta a punto tanto de las operaciones como del personal, entre las cuales podemos mencionar las siguientes:

ELABORACION

* Establecimiento del “Cold Commissioning”. Se determinaron los equipos de trabajo compuestos por los líderes de turno y su equipo operativo. A partir de esta conformación se dio lugar a:

- Capacitación con recurso propio en la interpretación de planos.
- Análisis del Layout.
- Capacitación básica en principios de operación de equipos.
- Validación en campo de elementos y equipos.

En conjunto con el equipo del Proyecto que adelanta el montaje y como resultado de las anteriores actividades, nace el Listado Único de Pendientes del proyecto (LUP).

* Diseño del Plan Único de Calidad (PUC) cruzado contra mandatarios. Como estrategia de arranque se definió por parte del equipo técnico de Valle y con el concurso del Proyecto, el plan de calidad especial que diera respuesta a los Technical Governance Manual (TGM), Brand Technical Footprint (BTF), Integrated Quality Measurement System (IQMS), Plan Único de Calidad (PUC), y otros parámetros relevantes.

En total se hicieron 10 cocimientos equivalentes a 13.877 hectolitros normales, a partir del día 23 de noviembre de 2007. No obstante, debido a las dificultades presentadas por el proveedor Ziemann para terminar la parte de programación y automatismo de los principales procesos de la Cervecería, el Project Steering Committee decidió suspender las actividades operativas hasta que no se garantizara las debidas condiciones de calidad, por lo tanto y de común acuerdo, se estableció una nueva fecha de arranque estimada para el 18 de enero de 2008, que posteriormente y por razones similares fue extendida hasta marzo 7 de 2008.

* “Hot Commissioning”. El equipo técnico de la Cervecería, diseñó y ejecuto el plan para garantizar suministro de levadura, cerveza y agua desaireada requeridos para el arranque productivo.

Los resultados microbiológicos y fisicoquímicos de estos materiales cumplieron con las especificaciones requeridas. También se realizó seguimiento y registro del pasivado y aseo de tuberías y equipos, así como



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

también de las variables de proceso establecidas en el plan de calidad especial de arranque.

* Análisis Reliability Centered Maintenance (RCM), hasta etapa de documento suavizado. El avance estimado de cobertura del análisis RCM de los equipos de elaboración se encuentra en 60% (Hasta documento suavizado).

* Verificación calidad montaje (P&ID, LUP, validación metrológica).

- Cobertura de análisis P&ID: a la fecha se ha realizado por parte de la base operativa tres verificaciones de la información plasmada en los planos versus el montaje en campo. Como resultado de estas verificaciones se han corregido por parte de Ziemann, no conformidades de montaje y programación. Adicionalmente este ejercicio se ha convertido en esquema de adquisición de competencias para la base operativa.

- Las no conformidades detectadas alimentan de manera continua el listado único de pendientes (LUP).

- Auditoría técnica (con recurso propio) del montaje y calidad de los elementos primarios de medición. Esta información hace parte del LUP

* Puesta en marcha de Manufactura de Clase Mundial (MCM), en productivo (5s`s, Visual Management (VM), alineado a Performance Management (PM), trabajo en equipo, etc. El arranque del proceso sirvió como punto de partida para el inicio de la implementación de pilares de MCM, tales como 5S`s, VM (p.e. seguimiento gráfico por parte de los operadores de la evolución del proceso en los tanques de fermentación, avance en la verificación de P&ID, avance

en la identificación de peligros y riesgos del Sistema de Gestión Integral (SGI), y trabajo en equipo.

* Planificación SGI (PUM, PUC, Matrices Peligros y Riesgos, Documentación)

- Definición de tareas para la implementación del SGI
- Análisis de peligros y riesgos al SGI (55% de avance).
- Levantamiento documental para control proceso

ENVASE

Principales actividades realizadas por el equipo de embotellado de la Cervecería del valle en el año 2007 fueron:

- Conformación de los equipos de trabajo
- Definición de visión, Misión, código de conducta y agenda de reunión diaria
- Definición de indicadores por nivel
- Mapas y listas de chequeo para 5S
- Elaboración de matrices de riesgos para el sistema de gestión
- Cronograma de mantenimiento autónomo
- Estudio de manuales de los equipos de embotellado
- Verificación del montaje de equipos, funcionamiento y seguimiento a hallazgos (listado de pendientes)
- Levantamiento de datos técnicos de elementos de instrumentación
- RCM, partición de todos los equipos y RCM completo para envasadoras e inspectores de botella vacía (ASEBI)
- Definición y compra de herramientas para el personal eléctrico y mecánico
- Definición de repuestos críticos
- Codificación de los repuesto de embotellado

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

- Ejecución de labores de aseo de equipos y áreas comunes
 - Asistencia técnica y operativa a la planta de Cali
- Resultados de pruebas realizadas a las líneas de embotellado:

Línea 2, Noviembre 19 de 2007: Se envasan 77.271 unidades de Águila 330 ml, con resultados óptimos de parámetros fisicoquímicos, llenado, Total Product Oxigen (TPO), CO2, Unidades de Pasterización, y microbiológicos, pendiente ajuste fino de etiquetado.

Línea 1, Diciembre 17 de 2007: Se envasan 28.000 unidades de Póker 300 ml, con resultados parciales óptimos de parámetros fisicoquímicos, llenado, TPO, CO2, UP, microbiológicos y etiquetado. Pendiente ajuste de transportadores, desempacadora y una envasadora

C. INVERSIONES

A diciembre 31 de 2007 la Compañía canceló por concepto de inversiones en activos fijos y proyectos \$281.618 millones de pesos.

La ejecución total del proyecto al cierre del año fiscal 2007, es de \$355.136 millones, los cuales se discriminan según el siguiente cuadro:

| Currency in COP\$ Million | PF3 | EXPENDITURE TO PSC 32 | PAYMENTS MADE | EXPENDITURE ACUM TO DEC 31-07 SINCE PROJECT STARTING | COMMITTED | EXPENDITURE VS PF3 | COMMITTED VS PF3 |
|----------------------------------------------|----------------|-----------------------|---------------|------------------------------------------------------|----------------|--------------------|------------------|
| Raw Material | 5,958 | 5,845 | 53 | 5,898 | 5,958 | 99.0% | 100.0% |
| Brewhouse | 17,997 | 17,974 | 23 | 17,997 | 17,995 | 100.0% | 100.0% |
| FV / SV | 23,493 | 23,493 | 0 | 23,493 | 23,493 | 100.0% | 100.0% |
| BBTs | 2,734 | 2,722 | 11 | 2,734 | 2,734 | 100.0% | 100.0% |
| Beer Processing | 29,862 | 29,884 | -23 | 29,862 | 30,280 | 100.0% | 100.0% |
| D. Water Plant | 1,365 | 1,359 | 6 | 1,365 | 1,365 | 100.0% | 100.0% |
| Refrigeration System | 5,613 | 5,626 | -13 | 5,613 | 5,613 | 100.0% | 100.0% |
| CO2 plant | 4,392 | 4,398 | -6 | 4,392 | 4,392 | 100.0% | 100.0% |
| WWTP | 4,585 | 4,522 | 7 | 4,528 | 4,461 | 98.8% | 97.3% |
| WTP | 3,629 | 3,634 | -5 | 3,629 | 3,629 | 100.0% | 100.0% |
| Air Compressed | 522 | 517 | 5 | 522 | 522 | 100.0% | 100.0% |
| Piping Reticulation | 3,967 | 3,373 | 454 | 3,826 | 3,967 | 96.5% | 100.0% |
| Packaging Lines | 85,493 | 82,545 | 2,948 | 85,493 | 85,670 | 100.0% | 100.0% |
| Soda Handling & Water Recovered | 127 | 67 | 0 | 67 | 127 | 52.7% | 100.0% |
| Kegs & Agua Brita System | 835 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0% | 0.0% |
| Steam System | 11,213 | 10,084 | 884 | 10,968 | 11,213 | 97.8% | 100.0% |
| Automation | 3,432 | 67 | 739 | 806 | 3,432 | 23.5% | 100.0% |
| Electrical System | 17,343 | 12,308 | 1,310 | 13,618 | 17,343 | 78.5% | 100.0% |
| Fire Protection Piping | 2,777 | 1,650 | 526 | 2,176 | 2,777 | 78.4% | 100.0% |
| Telephony & LAN | 1,502 | 1,308 | 0 | 1,308 | 1,502 | 87.1% | 100.0% |
| Total Plant | 226,839 | 211,376 | 6,920 | 218,296 | 226,473 | 96.2% | 99.8% |
| Process Buildings | 36,645 | 29,296 | 3,569 | 32,865 | 34,854 | 89.7% | 95.1% |
| Other Buildings | 53,290 | 43,111 | 5,252 | 48,364 | 50,685 | 90.8% | 95.1% |
| Warehouses | 17,971 | 14,481 | 1,764 | 16,246 | 17,093 | 90.4% | 95.1% |
| Total Buildings | 107,906 | 86,888 | 10,586 | 97,474 | 102,632 | 90.3% | 95.1% |
| Total Plant & Buildings | 334,745 | 298,264 | 17,505 | 315,770 | 329,105 | 94.3% | 98.3% |
| Security System | 852 | 0 | 128 | 128 | 852 | 15.0% | 100.0% |
| Region Costs | 21,074 | 11,226 | 1,976 | 13,202 | 17,905 | 62.6% | 85.0% |
| Total Indirect & Associated | 21,927 | 11,226 | 2,104 | 13,330 | 18,757 | 60.8% | 85.5% |
| Total Plant, Building & Indirects | 356,672 | 309,490 | 19,609 | 329,100 | 347,862 | 92.3% | 97.5% |
| Project Contingencies | 8,652 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0.0% | 0.0% |
| Project Finance Charges | 12,731 | 6,118 | 1,942 | 8,060 | 12,731 | 63.3% | 100.0% |
| Allowance (Import Duties & Taxes) | 14,806 | 5,215 | 0 | 5,215 | 14,806 | 35.2% | 100.0% |
| VAT | 9,591 | 4,632 | 0 | 4,632 | 9,591 | 48.3% | 100.0% |
| DUTIE | 1,964 | 0 | 0 | 0 | 1,964 | 0.0% | 100.0% |
| Other Taxes | 3,251 | 1,387 | 0 | 1,387 | 3,251 | 42.7% | 100.0% |
| Total Brewery (Phase I) | 405,622 | 333,584 | 21,551 | 355,136 | 388,160 | 87.6% | 95.7% |
| Parallel Running Costs | 12,476 | 5,062 | 142 | 5,204 | 10,656 | 41.7% | 85.4% |
| TAX Consultancy | 2,538 | 1,959 | 82 | 2,041 | 2,538 | 80.4% | 100.0% |
| Pre Project Land | 6,413 | 6,413 | 0 | 6,413 | 6,413 | 100.0% | 100.0% |
| Total Below The Line | 24,387 | 13,434 | 224 | 13,658 | 19,606 | 55.5% | 79.7% |



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

D. RECURSOS HUMANOS

A diciembre 31 de 2007, la Compañía finalizó con 212 trabajadores distribuidos así:

| | |
|--------------------------|-----|
| VP Técnica: | 184 |
| VP Distribución: | 11 |
| VP Recursos Humanos: | 8 |
| VP Financiera: | 7 |
| VP Asuntos Corporativos: | 2 |

Por concepto de salarios y prestaciones sociales se pagaron \$1.281 millones a empleados; a entidades promotoras de salud, fondos de pensión y riesgos profesionales \$480 millones y por concepto de aportes parafiscales (caja de compensación, Sena e ICBF) \$183 millones.

Por concepto de horas extras y recargos se pagaron \$96 millones. Por concepto de auxilios de canceló a los trabajadores la suma de \$8 millones.

Durante el 2007, se llegó a un acuerdo con los trabajadores que venían laborando para la empresa Bavaria, S. A., Cervecería de Cali, con el fin de que sus contratos fueran trasladados a Cervecería del Valle, S. A., como nuevo empleador, en las mismas condiciones y beneficios que traían con su anterior patrono.

Así mismo se logró la adhesión del 100% de los trabajadores para extender el Pacto Colectivo hasta el año 2011.

En cumplimiento del Pacto Colectivo y con el fin de obtener la exención del Impuesto de Industria y Comercio e Impuesto Predial en el Municipio de Yumbo, se otorgaron préstamos de vivienda a 38 trabajadores,

por un valor de \$1.102 millones.

El índice de ausentismo acumulado fue de 0,80 equivalente a 892 horas, debido principalmente a incapacidades por enfermedad común.

E. CAPACITACIÓN

En el área de Recursos Humanos se continuó con las diferentes actividades de formación, para lo cual fueron dictadas en el año 2007, un total 9.885 horas, principalmente dirigidas a preparar al personal en la filosofía de operación denominada Manufactura de Clase Mundial así: Fundamentos Técnicos 117 personas, Tecnología de equipos en el exterior 25 personas y MCM 185 personas .

Capacitación y entrenamiento en los siguientes aspectos:

- Fundamentos y pilares de MCM
 - o Trabajo en equipo
 - o Medición visual del desempeño
 - o 5S
 - o Mantenimiento autónomo
 - o Mejora enfocada
 - o Solución de problemas
 - o Liderazgo y gestión del cambio
- Técnicas analíticas de acuerdo a plan único de calidad
- Fundamentos de análisis de vibraciones
- Fundamento de RCM para personal de mantenimiento
- Benchmarking en MCM y aspectos de productividad en Cervecería Leona y Centroamérica

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

F. ZONA FRANCA

Hasta el 31 de diciembre de 2007, la Zona Franca de Cervecería del Valle generó 273 operaciones relacionadas con la compra de materia prima y activos fijos, lo que arrojó unos ahorros representados en aranceles e IVA de \$40.867 millones, cuya contribución por cada rubro se distribuye así: En activos, con 249 operaciones \$40.699 millones y en materias primas con 24 operaciones \$167 millones.

El total pagado a la firma Araujo Ibarra durante el año 2007, ascendió a la suma de \$1.839 millones, el cual se calculó aplicando el 4% sobre el valor de los ahorros generados hasta diciembre 15 de 2007.

En noviembre 15 de 2007, se inició la operación de facturación y despachos en Cervecería del Valle, correspondiente a la venta en mandato de los productos de Bavaria y Unión. Desde su inicio hasta el 31 de diciembre de 2007, se generó 2.362 operaciones.

RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación Financiera de Cervecería del Valle S. A., durante el periodo comprendido entre el 26 de febrero de 2007 y el 31 de diciembre de 2007. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas, incluidos en este reporte anual.

Los Estados Financieros fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y fueron auditados por la firma Price Waterhouse Coopers.

A. ESTADO DE RESULTADOS

Los ingresos operacionales netos de la sociedad fueron de \$ 971.0 millones, los cuales corresponden principalmente a la ejecución del contrato de mandato arriba indicado.

Los gastos operacionales por cuantía de \$1.422.8 millones, corresponden principalmente a costos laborales del personal contratado para las labores de producción y venta de la compañía, estos últimos asociados con el la ejecución del contrato de mandato.

Se generaron ingresos no operacionales en cuantía de \$837.5 millones originados principalmente por rendimientos financieros de inversiones de tesorería.

La compañía no calcula provisión para impuesto a la renta debido a que por las inversiones de capital efectuadas durante el período no se genera saldo a pagar.

Finalmente, la utilidad del ejercicio ascendió a la suma de \$338.6 millones.

B. BALANCE GENERAL

ACTIVOS

El total de activos de la Compañía a 31 de diciembre de 2007, ascendió a \$403.445 millones los cuales están representados principalmente en propiedad planta y equipo adquirido para la producción por \$ 359.968 millones, cuentas por cobrar a clientes originados en contrato de mandato, impuestos a favor y cuentas por cobrar a trabajadores por \$ 20.087 millones, disponible



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

\$11.938 millones, inventarios \$4.180 millones y otros activos por \$7.272 millones.

PASIVOS

El pasivo ascendió a \$ 342.607 millones representado en \$37.692 millones de proveedores, \$295.491 millones en préstamos de compañías asociadas y \$9.424 millones correspondientes a costos y gastos por pagar, impuestos y acreedores varios.

PATRIMONIO

El patrimonio ascendió a \$60.839 millones representados en \$ 60.500 millones de capital aportado por los accionistas y \$339 millones de utilidad del ejercicio. El capital autorizado de la Compañía es de \$62.000 millones, representando en 62 millones de acciones con valor nominal de \$1.000.

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

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

INFORMES ESPECIALES

A. POLITICA DE CONDUCTA EMPRESARIAL

La Junta Directiva reunida en noviembre 28 de 2007,

en forma unánime y expresa, adoptó para Cervecería del Valle S. A., las Políticas de Conducta Empresarial de Bavaria S. A., las cuales están diseñadas de acuerdo con los parámetros de SABMiller plc. De esta manera, Cervecería del Valle S. A., hace un aporte constructivo a la reputación mundial del Grupo SABMiller, del cual hace parte.

B. CODIGO DE BUEN GOBIERNO

En el 2007, la junta directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia. Dicho código fue publicado en la página web de Bavaria S. A. Así mismo, la junta directiva adoptó las Políticas de Conducta Empresarial de Bavaria S. A., las cuales cumplen los parámetros de SABMiller plc., y han sido explicadas a nuestros funcionarios mediante conferencias.

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 miembros principales y tres suplentes numéricos, quienes reemplazan a cualquier miembro principal ausente; delibera con la presencia de al menos dos de sus miembros y adopta decisiones con el voto afirmativo de dos miembros; también adopta decisiones mediante el mecanismo de voto escrito de todos sus integrantes; y sesiona al menos

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

una vez cada tres meses o cuantas veces lo requiera el interés de la sociedad, a juicio de la misma Junta, del Director General, o de quien haga sus veces, o del Revisor Fiscal.

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

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

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

Mediante escritura pública N° 620 del 26 de febrero de 2007, otorgada ante la Notaría 11 de Bogotá, se constituyó la sociedad y se nombró como Junta Directiva para el periodo estatutario 2007 – 2009, a Javier Marín Montealegre, Juan Esteban Restrepo Betancur, Francisco Luis Zapata González, Juan Guillermo Lalinde Roldán, Cipriano López González y Juan Darío Velásquez Cruz.

Pero, la anterior Junta Directiva no tuvo ninguna reunión dado que fue modificada en la Asamblea General Extraordinaria efectuada el siete (7) de junio de 2007, quedando conformada por Karl Lippert,

Jonathan Solesbury, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Juan Darío Velásquez Cruz.

Actualmente, el Director General de la sociedad es miembro de la Junta Directiva, así como los siguientes suplentes del Director General: Karl Lippert, Fernando Jaramillo Giraldo, Jonathan Frederick Solesbury y Héctor Hernán Alzate Castro.

Desde el 15 de junio de 2007 Jonathan Solesbury fue designado como Presidente de la Junta Directiva.

La Junta Directiva se reunió en el año 2007, cuatro veces de manera presencial. Las fechas de las reuniones y la asistencia de los Directores a las mismas fueron las siguientes:

| FECHAS DE REUNION DE LA JUNTA DIRECTIVA | | | | |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| DIRECTOR | 15-Jun-07 | 17-Jul-07 | 23-Ago-07 | 28-Nov-07 |
| KARL LIPPERT | SI | NO | SI | NO |
| JONATHAN SOLESBURY | SI | SI | SI | SI |
| JORGE BONNELLS GALINDO | SI | NO | SI | SI |
| FERNANDO JARAMILLO GIRALDO | SI | SI | NO | SI |
| HECTOR ALZATE CASTRO | SI | SI | SI | SI |
| JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ | SI | NO | SI | SI |

C. OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 47 de la Ley 222 de 1995 y en los Estatutos de la Sociedad, presentamos el informe sobre la intensidad de las relaciones económicas existentes entre esta sociedad, con los socios, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2007.



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

En la Nota No. 24 a los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2007 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.

La unidad de propósito y dirección que originó la conformación de Bavaria, S. A., de la cual forma parte esta sociedad, da lugar a que las decisiones adoptadas por el Representante Legal o la Junta Directiva de la Sociedad sigan las orientaciones fijadas por la sociedad matriz o controlante.

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

D. 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. La administración reporta periódicamente al Comité de Auditoría su gestión sobre los controles internos de la Organización.

Durante el año 2007, se inició el proyecto para mejorar y estandarizar los controles internos relativos a la emisión de información financiera, el cual contempla los lineamientos señalados en la Ley Sarbanes Oxley - Sección 404.

La auditoría interna verifica también la efectividad de los controles internos, y sugiere la implantación de correctivos o mejoras que se requieran para cumplir con los objetivos de control. El Auditor Interno cumple sus funciones a través de reportes directos al Comité de Auditoría y a la Administración, quienes estudian sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para su implementación.

Durante el año 2007 no se identificaron ni debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

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

Objetividad e independencia de la revisoría fiscal

La Compañía acogió en el año 2007 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.

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

E. SITUACION JURIDICA DE LA COMPAÑÍA

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

ACUERDO DE ESTABILIDAD JURIDICA

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

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

Por esta razón, la Junta Directiva autorizó suscribir con la Nación un acuerdo de estabilidad jurídica en los términos y condiciones que estime necesarios. En virtud de la autorización anterior, el Representante Legal o quien haga sus veces, quedó ampliamente facultado para suscribir los documentos adicionales relacionados

con dicho contrato, a pagar la prima de estabilidad jurídica, a constituir las garantías necesarias, a otorgar las pólizas correspondientes, y a suscribir en cualquier momento las modificaciones al contrato y documentos conexos que sean necesarios.

F. CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL

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

G. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Durante el año 2008 la Compañía concentrará los esfuerzos para iniciar en firme sus operaciones en el mes de marzo, esperando producir alrededor de 2.8 millones de hectolitros en las marcas Póker, Aguila, Pilsen, Club Colombia, Costeña y Pony Malta según la demanda prevista y concluirá el traslado de la Planta de Cerveza del Barril proveniente de Cervecería de Cali. Igualmente contribuirá al cambio de imagen de las marcas Póker y Costeña a partir de los meses de Abril y Mayo del 2008.

Desde el punto de vista operacional, se enfocará en arrancar y estabilizar las actividades productivas de la Planta en aras de alcanzar los indicadores técnicos fijados y obtener los estándares contractuales de desempeño exigido a los contratistas de equipos (Ziemann, KHS, Siemens y VR Ingeniería. Así mismo, desplegará e implementará la filosofía de operación de Manufactura de Clase Mundial en todas sus áreas



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

iniciando de manera simultánea la formación para lograr la polifuncionalidad en sus operarios. Así mismo, se preparará la documentación y gestión necesaria para obtener directamente las Certificaciones de Calidad, Ambiental, Seguridad Industrial e Inocuidad Alimentaria.

Por último se adelantará un análisis técnico económico para habilitar el agua de pozo profundo como fuente de insumo industrial, con el fin de tener alternativamente otra provisión del recurso agua.

En el área legal, se terminará de obtener los permisos ambientales de emisiones, vertimientos y residuos sólidos una vez esté operando continua y definitivamente la Planta.

De igual forma se continuarán las gestiones pertinentes ante la CVC, Alcaldía de Yumbo, ANDI y EMSIRVA para tratar de evitar que una estación de transferencia de basuras pueda localizarse en el área donde esta ubicada la Cervecería del Valle, de manera que represente un riesgo a la calidad de los productos a elaborarse en ella.

Así mismo se adelantarán gestiones ante Ziemann para cobrar la indemnización por retraso en el arranque de operaciones bajo responsabilidad de esta firma.

Se espera obtener la exención del pago del 100% del impuesto de industria y comercio, avisos y tableros, y del 50% del impuesto predial en el Municipio de Yumbo de que trata el Acuerdo No. 19 de abril de 2003, por un lapso de 10 años, para lo cual se tendrá como objetivo el cumplimiento del requisito consistente en que como mínimo, el 25% del promedio anual de su personal vinculado en forma permanente resida en el Municipio de Yumbo. Los ahorros estimados por estos conceptos son:

| Gravamen | 2008 | 5 años | 10 años |
|----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Impuesto ICA 100% | 3,281.0 | 11,200.0 | 23,800.0 |
| Impuesto Predial 50% | 62.0 | 204.0 | 403.0 |
| Total Ahorro COP Millones | 3,343.0 | 11,404.0 | 24,203.0 |

En el área tecnológica se terminará de integrar el sistema informático MES (Manufacturing Execution System) con SAP y con el aplicativo de pago nómina, así como la implementación del software de documentación técnica On Base y el programa de información en línea para laboratorios “UnILAB”

En el área de Recursos Humanos se concluirá un desarrollo habitacional en Yumbo para empleados de CerveValle y Asuntos Corporativos orientará sus esfuerzos a influir positivamente en la comunidad aledaña de Yumbo con los programas de Fundación UNI2 y Destapa Futuro

En el área de Distribución se estima unificar la operación de Metro y Poblaciones solamente en Cervecería del Valle conforme a la entrega de áreas necesarias clausurando la operación parcial en Cervecería Cali.

ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUES DEL EJERCICIO

Entre el 1 de enero del año 2008 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2007. No obstante, durante el año 2008, es bueno resaltar los siguientes acontecimientos:

- La fecha prevista para el inicio de las operaciones



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

de manufactura (Enero 18), se prorrogó nuevamente debido a las razones técnicas explicadas en el inicio de este informe (Sección Manufactura).

- En enero 23, fueron radicados ante la Secretaria de Hacienda del Municipio de Yumbo los documentos requeridos para obtener la exención tributaria de los impuestos de Industria y Comercio, Avisos y Tableros e Impuesto Predial, conforme al Acuerdo No, 019 de Abril de 2003, cuyo límite para su presentación es abril 23 de 2008.

- En febrero 8, se firmó el Convenio de Estabilidad Jurídica entre La Nación y Cervecería del Valle, S. A., mediante el cual se garantizan las condiciones jurídicas consideradas como determinantes de la inversión. Así mismo, se cumple con las inversiones ofrecidas por la Compañía para la vigencia fiscal de 2007 (\$240.913 millones), y el empleo directo ofrecido para el inicio del Proyecto (211 empleados).

AGRADECIMIENTOS

De manera cordial la administración de la Empresa manifiesta su agradecimiento a los accionistas, empleados, contratistas, clientes, distribuidores y proveedores por su significativo aporte y colaboración para el cumplimiento de los objetivos trazados por la Compañía.

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
Director General

Junta Directiva Principal:

KARL LIPPERT

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

JORGE BONNELLS GALINDO

Junta Directiva Suplente:

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

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

KARL LIPPERT

Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Segundo Suplente

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

Tercer Suplente

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

Cuarto Suplente



CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería del Valle S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de la sociedad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado al 31 de diciembre de 2007 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Juan Dario Velásquez Cruz
Representante Legal

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



INFORME DE AUDITORIA INTERNA

Señores

Accionistas de Cervecería del Valle, S. A.

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

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria, S. A., que reporta directamente al Comité de Auditoría de dicha empresa, desempeña una función objetiva e independiente de Auditoría Interna, teniendo como propósito fundamental el de evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno de la matriz y sus subordinadas, en procura de identificar oportunidades de mejoramiento.

Para el logro de los objetivos de la Auditoría Interna se estructuró un Plan Anual siguiendo la metodología de auditoría global (“GIA”) de SABMiller plc, que se encuentra alineada con las normas internacionales de auditoría interna. Esta metodología sirve de referencia común para todos los miembros de los equipos de auditoría interna del Grupo y establece los requisitos mínimos a seguir para la práctica de la función. El mencionado Plan fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria, S. A., y su ejecución fue monitoreada por éste durante el año.

De acuerdo con la estrategia de SABMiller para la función a nivel global, durante el año 2007, se sustituyó la práctica de Bavaria, S. A., y sus empresas subordinadas colombianas de contratar en outsourcing el servicio de Auditoría Interna, por la conformación de un equipo interno para el desarrollo de esta función. Esta transición se realizó gradualmente durante el año, con el acompañamiento de KPMG hasta Diciembre 31 de 2007. Este proceso se espera que se consolide durante el año 2008, y en consecuencia, la suficiencia e idoneidad de los recursos internos será evaluada frente al plan de auditoría para el próximo año a ser aprobado por el Comité de Auditoría.

En el año anterior, la División de Auditoría y Control Financiero conformó un equipo multidisciplinario de auditores que ha asumido la responsabilidad por la revisión y evaluación del sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio, integrados como un todo, tanto de Bavaria, S. A., como sociedad matriz como de todas las empresas subordinadas colombianas. La auditoría interna utiliza un enfoque de evaluación de riesgos e identificación de controles existentes, en las áreas o procesos donde se realizan proyectos de acuerdo con el plan de auditoría aprobado.

La División de Auditoría y Control Financiero efectuó durante el año 2007, una evaluación del sistema de control interno que incluyó obtener un entendimiento del sistema y realizar una evaluación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.



INFORME DE AUDITORIA INTERNA

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

En nuestra opinión el sistema de control interno en Cervecería del Valle S. A., apoya el logro de los objetivos estratégicos establecidos para la sociedad.

División de Auditoría Interna y Control Financiero
Francisco Zapata González - Director
Febrero 20, 2008

INFORME DEL REVISOR FISCAL

25 de enero de 2008

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

He auditado el balance general de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Cervecería del Valle S. A., al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros.

**PricewaterhouseCoopers
Ltda.**

Calle 100 No. 11A-35 Piso 5
Apartado 60188
Conmutador: 634 0555
Fax: 218 8544 - 218 9133
Bogotá, Colombia

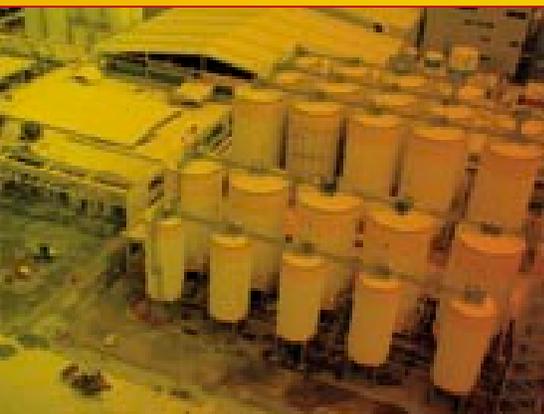
A los señores Accionistas de
Cervecería del Valle S. A.
25 de enero de 2008

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Carlos Armando Zuluaga
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121005-T



BALANCE GENERAL





BALANCE GENERAL

BALANCE GENERAL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (En miles de pesos colombianos)

| | <u>Activo</u> | <u>Notas</u> | |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------|--------------------|
| Corriente | | | |
| Disponible | | 4 | 11,937,863 |
| Deudores | | 5 | 20,087,135 |
| Inventarios | | 6 | 4,179,574 |
| Gastos pagados por anticipado | | 7 | <u>2,868,582</u> |
| Total activos corrientes | | | <u>39,073,154</u> |
| No corriente | | | |
| Deudores | | 5 | 1,476,793 |
| Propiedades planta, y equipo, neto | | 8 | 359,968,336 |
| Cargos diferidos, costos y gastos pre-operativos | | 7 | <u>2,926,964</u> |
| Total activo no corriente | | | <u>364,372,093</u> |
| Total activos | | | <u>403,445,247</u> |
| | <u>Pasivo y patrimonio de los accionistas</u> | | |
| Corriente | | | |
| Proveedores | | 9 | 29,862,896 |
| Cuentas por pagar | | 10 | 103,037,763 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | | 11 | 49,823 |
| Obligaciones laborales | | | 1,077,741 |
| Pasivos estimados y provisiones | | | 7,878,379 |
| Otros pasivos | | | <u>776,925</u> |
| Total corriente | | | <u>142,683,527</u> |
| No corriente | | | |
| Cuentas por pagar | | 10 | <u>199,923,115</u> |
| Total no corriente | | | <u>199,923,115</u> |
| Total pasivo | | | <u>342,606,642</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | | |
| Capital suscrito y pagado | | 12 | 60,500,000 |
| Utilidad del período | | | <u>338,605</u> |
| Total patrimonio de los accionistas | | | <u>60,838,605</u> |
| Total pasivo y patrimonio de los accionistas | | | <u>403,445,247</u> |
| Cuentas de orden | | 13 | <u>41,095,333</u> |

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

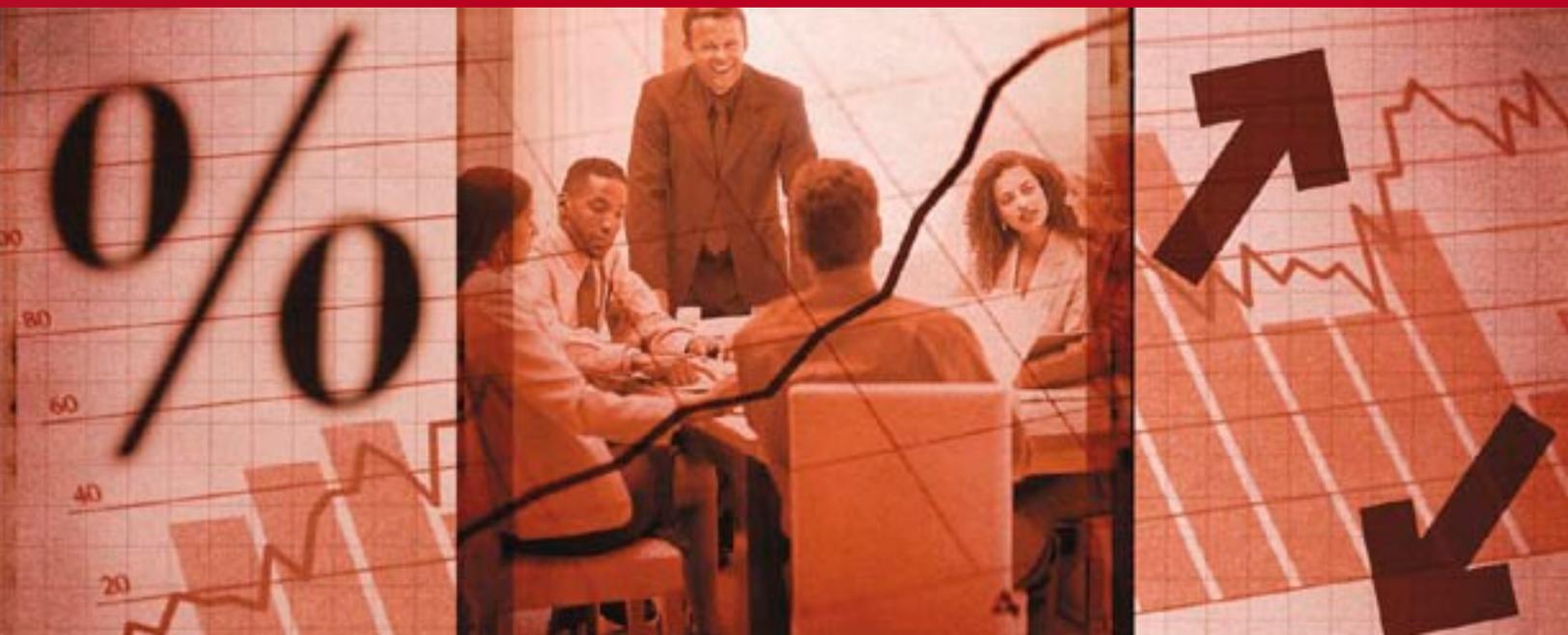
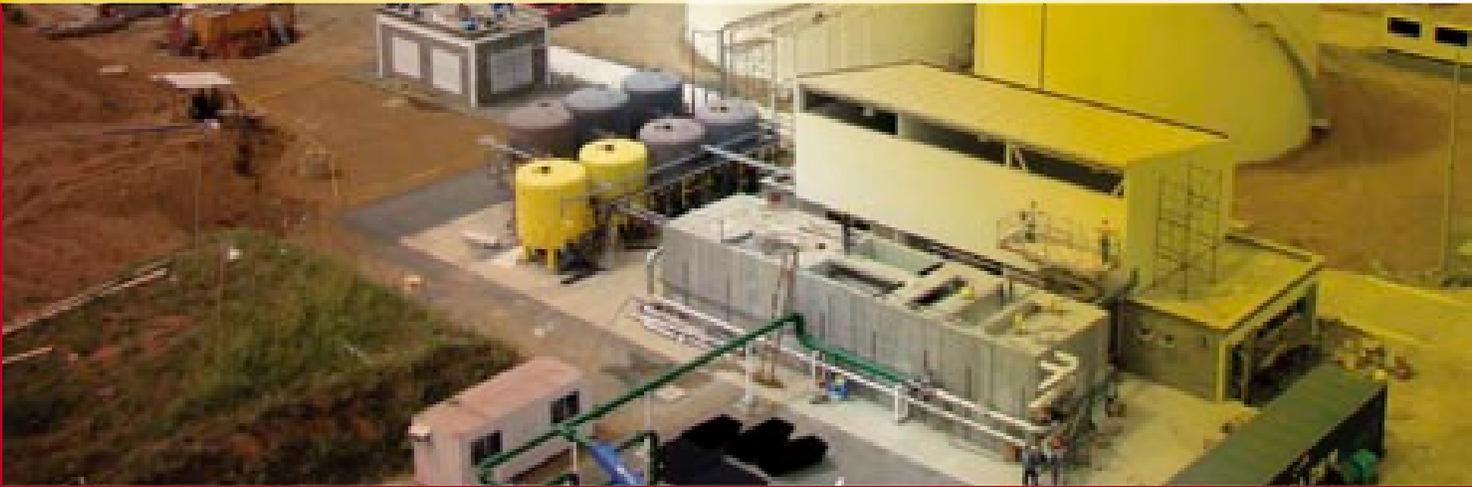
Juan Darío Velásquez C
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez
Contador
Tarjeta Profesional No 56553-T

Carlos Armando Zuluaga
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121005-T
(Ver informe adjunto)



ESTADO DE RESULTADOS





ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE FEBRERO DE 2007 (FECHA DE CONSTITUCIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (En miles de pesos colombianos)

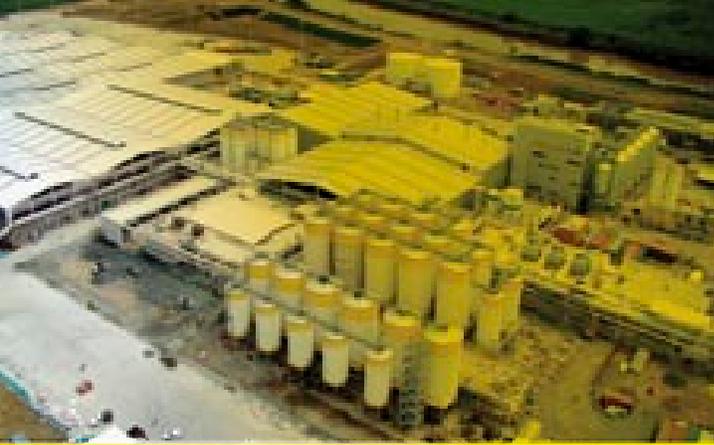
| | <u>Notas</u> | |
|----------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------|
| Ingresos operacionales | 14 | 970,996 |
| Gastos operacionales de administración | 15 | 612,635 |
| Gastos operacionales de ventas | 16 | <u>810,164</u> |
| Perdida operacional | | (451,803) |
| Ingresos no operacionales | 17 | 837,527 |
| Egresos no operacionales | 18 | <u>47,119</u> |
| Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta | | 338,605 |
| Provisión para impuesto sobre la renta | 11 | <u>-</u> |
| Utilidad neta del período | | <u>338,605</u> |

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

Juan Darío Velásquez C
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez
Contador
Tarjeta Profesional No 56553-T

Carlos Armando Zuluaga
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121005-T
(Ver informe adjunto)



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS





ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE FEBRERO DE 2007 (FECHA DE CONSTITUCIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (En miles de pesos colombianos)

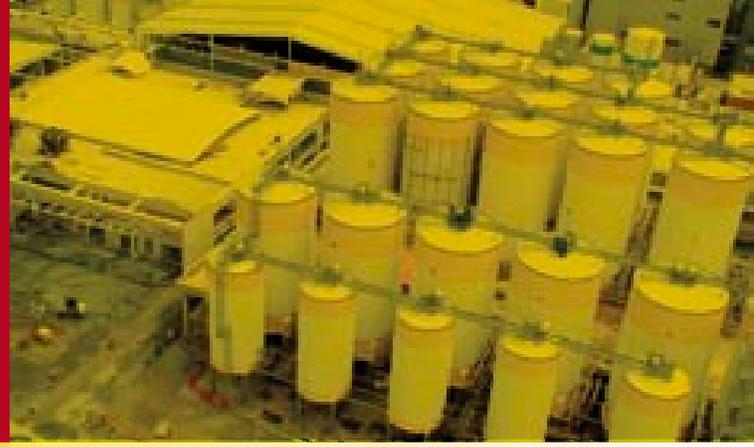
| | |
|------------------------------------------|-------------------|
| Capital suscrito y pagado | |
| Saldo al comienzo y al final del período | 60,500,000 |
| Utilidad neta | |
| Utilidad neta del período | <u>338,605</u> |
| Total patrimonio de los accionistas | <u>60,838,605</u> |

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

Juan Darío Velásquez C
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez
Contador
Tarjeta Profesional No 56553-T

Carlos Armando Zuluaga
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121005-T
(Ver informe adjunto)



ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA





ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE FEBRERO DE 2007 (FECHA DE CONSTITUCIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (En miles de pesos colombianos)

| | |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|
| Recursos financieros provistos por: | |
| Utilidad neta del período | <u>338,605</u> |
| Capital de trabajo generado por operaciones del período | <u>338,605</u> |
| Aportes de capital para la constitución | <u>60,500,000</u> |
| Total recursos provistos | <u>60,838,605</u> |
| Los recursos financieros fueron utilizados en: | |
| Aumentos de cuentas por cobrar de largo plazo | (1,476,793) |
| Adiciones de propiedades planta y equipo | (359,968,336) |
| Adiciones de cargos diferidos, costos y gastos pre-operativos | (2,926,964) |
| Aumentos de cuentas por pagar de largo plazo | <u>199,923,115</u> |
| Total de recursos utilizados | <u>(164,448,978)</u> |
| Disminución en el capital de trabajo | <u>(103,610,373)</u> |
| Cambios en los componentes de capital de trabajo: | |
| Disponible | 11,937,863 |
| Deudores | 20,087,135 |
| Inventarios | 4,179,574 |
| Gastos pagados por anticipado | 2,868,582 |
| Proveedores | (29,862,896) |
| Cuentas por pagar | (103,037,763) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (49,823) |
| Obligaciones laborales | (1,077,741) |
| Pasivos estimados y provisiones | (7,878,379) |
| Otros pasivos | <u>(776,925)</u> |
| Disminución en el capital de trabajo | <u>(103,610,373)</u> |

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

Juan Darío Velásquez C
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez
Contador
Tarjeta Profesional No 56553-T

Carlos Armando Zuluaga
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121005-T
(Ver informe adjunto)



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO





ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 26 DE FEBRERO DE 2007 (FECHA DE CONSTITUCIÓN) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (En miles de pesos colombianos)

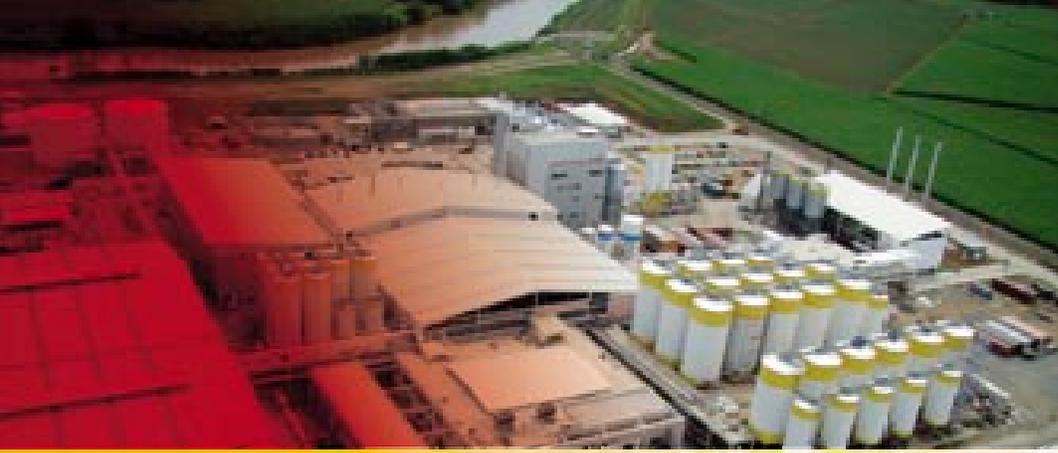
| | |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | |
| Utilidad neta del período | 338,605 |
| Cambios en activos y pasivos operacionales: | |
| Deudores | (21,563,928) |
| Inventarios | (4,179,574) |
| Gastos pagados por anticipado | (2,868,582) |
| Proveedores | 29,862,896 |
| Cuentas por pagar | 302,960,878 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 49,823 |
| Obligaciones laborales | 1,077,741 |
| Pasivos estimados y provisiones | 7,878,379 |
| Otros pasivos | <u>776,925</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>314,333,163</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | |
| Aportes de capital para la constitución | 60,500,000 |
| Adiciones de propiedades planta y equipo | (359,968,336) |
| Adiciones de cargos diferidos, costos y gastos pre-operativos | <u>(2,926,964)</u> |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | (302,395,300) |
| Aumento neto del efectivo | <u>11,937,863</u> |
| Efectivo al finalizar el período | <u><u>11,937,863</u></u> |

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

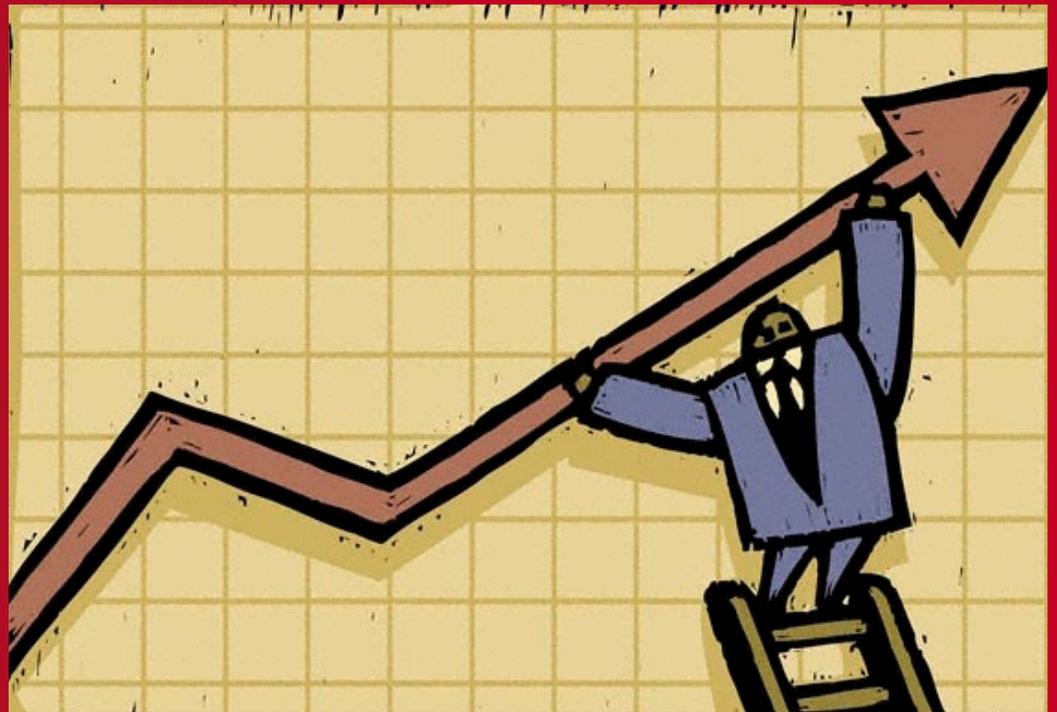
Juan Darío Velásquez C
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez
Contador
Tarjeta Profesional No 56553-T

Carlos Armando Zuluaga
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 121005-T
(Ver informe adjunto)



COMPOSICIÓN ACCIONARIA

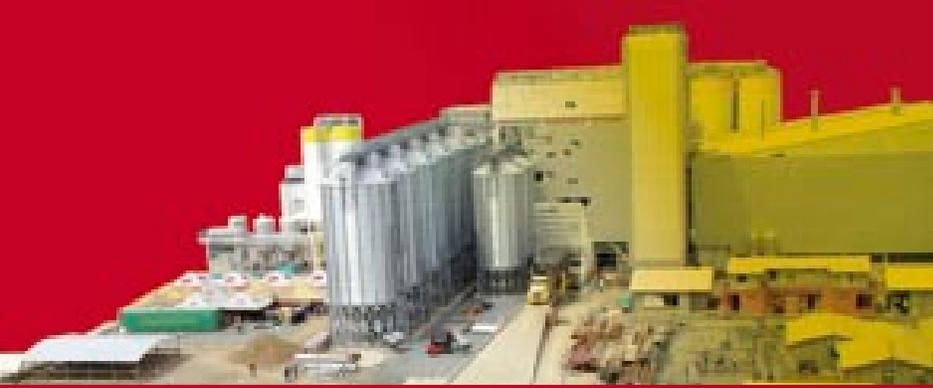




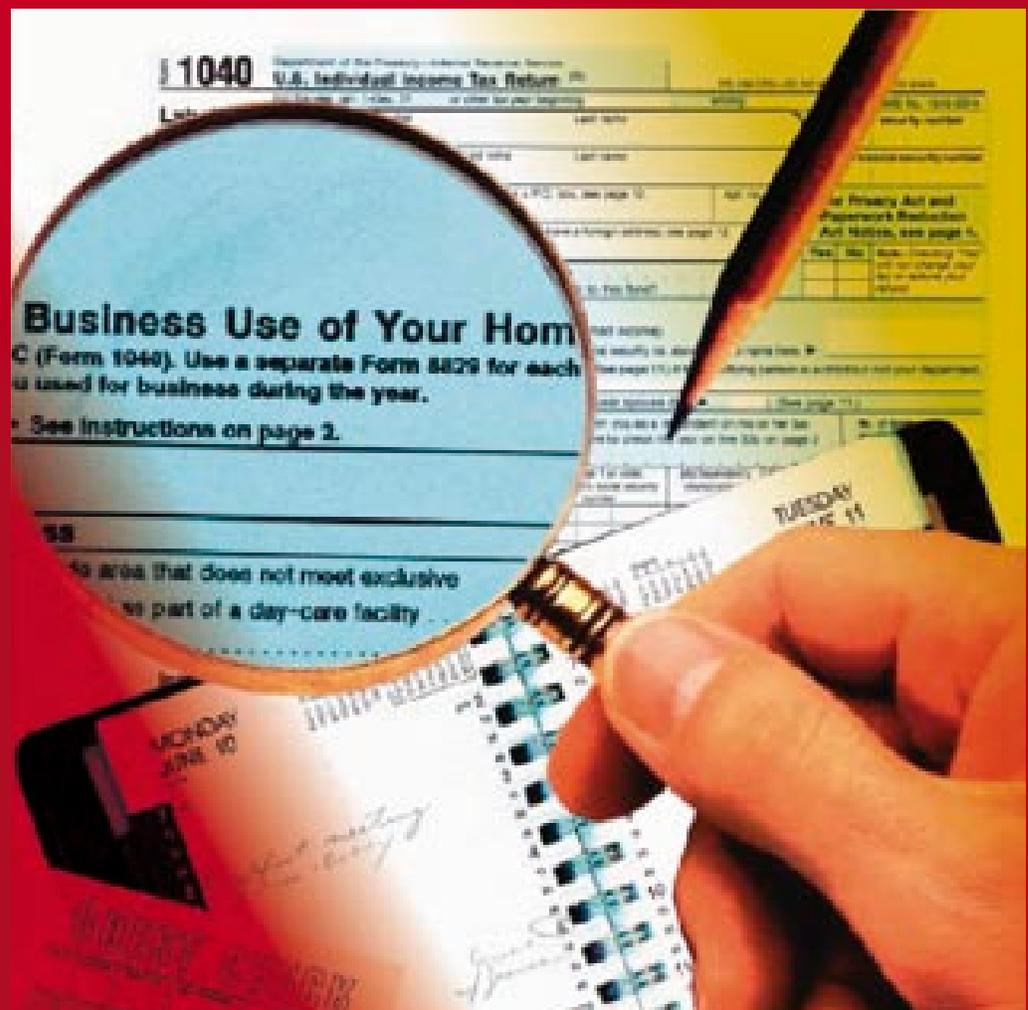
COMPOSICIÓN ACCIONARIA

COMPOSICIÓN ACCIONARIA A 31 DE DICIEMBRE

| ACCIONISTA | ACCIONES SUSCRITAS | VALOR NOMINAL | VALOR TOTAL APOORTE | VALOR TOTAL APOORTE | VALOR INTRINSECO |
|------------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| Bavaria S.A. | 57,150,090 | 1,000 | 57,150,090,000 | 94.463% | 57,469,946,301 |
| Cervecería Unión S.A. | 3,100,000 | 1,000 | 3,100,000,000 | 5.124% | 3,117,350,008 |
| Maltería Tropical S.A. | 100,000 | 1,000 | 100,000,000 | 0.165% | 100,559,678 |
| Impresora del Sur S.A. | 100,000 | 1,000 | 100,000,000 | 0.165% | 100,559,678 |
| Inversiones Maltería Tropical S.A. | 49,910 | 1,000 | 49,910,000 | 0.082% | 50,189,335 |
| TOTAL | 60,500,000 | 1,000 | 60,500,000,000 | 100.000% | 60,838,605,000 |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2007

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

NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO

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

Contrato de mandato.

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

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, prescritos por disposiciones legales. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Unidad de medida

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

Inversiones

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización. Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía no ha finalizado las actividades requeridas para poner en normal funcionamiento las instalaciones de su planta ubicada en Yumbo, Valle.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos incluyen costos y gastos pre-operativos ocurridos en las etapas de instalación y

organización de la Compañía y serán amortizados en cinco años a partir de la fecha en la cual se inicien las operaciones en firme.

Obligaciones laborales

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

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados, incluye el impuesto sobre la renta gravable del período.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos costos y gastos se registran por el sistema de causación.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de preparación de los estados de flujos de efectivo, el efectivo neto en caja y bancos, depósitos de ahorro y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 fue de \$2,014.76.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007:

| | <u>US\$</u> | <u>Equivalente en miles de pesos</u> |
|----------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Activos corrientes | 4,055,905 | 8,171,675 |
| Pasivos corrientes | <u>(14,004,844)</u> | <u>(28,216,400)</u> |
| Posición neta pasiva | <u>(9,948,939)</u> | (20,044,725) |

NOTA 4 - DISPONIBLE

El valor del disponible al 31 de diciembre de 2007 comprendía los siguientes conceptos:

| | |
|------------------------|-------------------|
| Inversiones temporales | 6,345,796 |
| Bancos | 4,627,537 |
| Caja | 962,400 |
| Cuentas de ahorro | <u>2,130</u> |
| Total disponible | <u>11,937,863</u> |

NOTA 5 - DEUDORES

Los deudores al 31 de diciembre de 2007 comprendían:

| | |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|
| Corriente | |
| Clientes | 10,267,826 |
| Anticipos y avances | 6,656,684 |
| Cuentas por cobrar a vinculados económicos (ver en Nota 19) | 2,868,582 |
| Anticipos de impuestos y contribuciones o saldos a favor (1) | 247,597 |
| Deudores varios | 26,672 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores (2) | <u>19,774</u> |
| Total corriente | <u>20,087,135</u> |
| No corriente | |
| Deudores varios | 1,575 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores (2) | <u>1,476,218</u> |
| Total no corriente | <u>1,477,793</u> |
| Total deudores | <u>21,564,928</u> |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre de 2007 comprendían lo siguiente:

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Inventarios en tránsito | 1,821,724 |
| Materias primas | 936,439 |
| Productos en proceso | 813,087 |
| Materiales, repuestos y accesorios | <u>608,324</u> |
| | <u>4,179,574</u> |

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS

Los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos al 31 de diciembre de 2007 comprendían lo siguiente:

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Corriente | |
| Gastos pagados por anticipado | 2,868,582 |
| No corriente | |
| Costos y gastos pre-operativos | <u>2,926,964</u> |
| Total diferidos | <u>5,795,546</u> |

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2007 comprendían lo siguiente:

| | |
|----------------------------------------|--------------------|
| Maquinaria y equipo en montaje | 322,136,629 |
| Construcciones en curso | 28,092,142 |
| Terrenos | 8,135,679 |
| Envases y empaques | 1,212,371 |
| Maquinaria y equipo | 375,771 |
| Equipo de oficina | 9,258 |
| Equipo médico científico | <u>6,486</u> |
| Total propiedades planta y equipo neto | <u>359,968,336</u> |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía se encontraba efectuando pruebas para lograr el normal funcionamiento de la planta, razón por la cual no se ha generado gasto por depreciación.

NOTA 9 - PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre de 2007 comprendían lo siguiente:

| | |
|--------------------------|-------------------|
| Proveedores nacionales | 1,899,308 |
| Proveedores del exterior | <u>27,963,588</u> |
| Total proveedores | <u>29,862,896</u> |

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2007 comprendían lo siguiente:

| | |
|-------------------------------------------|--------------------|
| Corriente | |
| Costos y gastos por pagar | 1,956,826 |
| Compañías vinculadas (1) (ver en Nota 19) | 95,568,489 |
| Retenciones en la fuente | 1,234,459 |
| Retenciones y aportes de nómina | 354,054 |
| Acreedores varios | <u>3,923,935</u> |
| Total corriente | <u>103,037,763</u> |
| No corriente | |
| Compañía vinculada (1) (ver en Nota 19) | <u>199,923,115</u> |
| Total no corriente | <u>199,923,115</u> |
| Total cuentas por pagar | <u>302,960,878</u> |





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



(1) Incluye préstamos recibidos de Racetrack Colombia Finance S. A. por valor de \$224,923,115 con las condiciones que se describen a continuación:

(1) Incluye préstamos recibidos de Racetrack Colombia Finance S. A. por valor de \$224,923,115 con las condiciones que se describen a continuación:

| | Valor | Tasa de interes | Vencimiento |
|------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
| Préstamo 1 | 199,923,115 | DTF + 1.54% | Año 2009 y siguientes |
| Préstamo 2 | 25,000,000 | DTF + 3.63% | Año 2008 |
| | <u>224,923,115</u> | | |

NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Impuesto sobre las ventas por pagar | 28,352 |
| Valorizaciones por pagar | 21,471 |
| Total | <u>49,823</u> |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las personas jurídicas usuarias de las zonas francas industriales estarán exentas del impuesto de renta correspondiente a los ingresos que obtengan en el desarrollo de las actividades industriales realizadas en la zona. Para efectos de la determinación de la renta líquida no son aceptables los costos y deducciones imputables a los ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional ni a las rentas exentas. Para el año gravable 2007 y siguientes la tarifa del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de las zonas francas industriales será del 15%.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

La Compañía no generó renta gravable durante el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007, adicionalmente no existe base para renta presuntiva.





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



A continuación, se detalla la conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007:

| | |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|
| Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta | 338,605 |
| <u>Más</u> | |
| Aumento en provisiones | 83,323 |
| Gastos no deducibles | 4,643 |
| Gravámenes a los movimientos financieros | 25,507 |
| <u>Menos</u> | |
| Deducción de inversión en activos productivos | <u>113,145,119</u> |
| Pérdida líquida del período | <u>112,693,041</u> |

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

NOTA 12 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

| | |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Autorizado, 62,000,000 acciones de valor nominal de \$1,000 pesos cada una | <u>62,000,000</u> |
| Suscrito y pagado, 60,500,000 acciones. | <u>60,500,000</u> |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Reserva legal

La Sociedad está obligada a apropiarse 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable antes de la liquidación de la Sociedad, pero deberá utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad, por la asamblea general, las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre de 2007 estaban conformadas de la siguiente manera:

| | |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|
| Deudoras | |
| Bienes y valores recibidos en garantía | 5,351,161 |
| Bienes y valores recibidos de terceros | 8,737,481 |
| Envases y canastas recibidos en préstamo | <u>2,092,603</u> |
| | <u>16,181,245</u> |
| Acreedoras | |
| Responsabilidades por contrato de mandato (Ver en Nota 1) | 24,914,088 |
| | <u>24,914,088</u> |
| | <u>41,095,333</u> |

NOTA 14 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales por el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 por valor de \$970,996 fueron generados por las operaciones de mandato desarrolladas con Bavaria S. A. y Cervecería Unión S. A. (Ver nota 1)





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración del período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 estaban conformados de la siguiente manera:

| | |
|----------------------------------------------|----------------|
| Gastos de personal | 311,411 |
| Honorarios | 194,961 |
| Mantenimiento y reparaciones | 48,895 |
| Gastos de viaje | 19,916 |
| Diversos | 17,548 |
| Servicios | 14,061 |
| Impuestos | 4,643 |
| Arrendamientos | <u>1,200</u> |
| Total gastos operacionales de administración | <u>612,635</u> |

NOTA 16 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas del período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 estaban conformados de la siguiente manera:

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Servicios | 446,152 |
| Gastos de personal | 220,944 |
| Arrendamientos | 100,675 |
| Mantenimiento y reparaciones | 23,820 |
| Gastos de viaje | 18,537 |
| Diversos | <u>36</u> |
| Total gastos operacionales de ventas | <u>810,164</u> |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 17 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales del período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 estaban conformados de la siguiente manera:

| | |
|----------------------------------------|-----------------------|
| Financieros | 816,221 |
| Diversos | 9,341 |
| Recuperaciones | 4,091 |
| Otros | 3,996 |
| Diferencia en cambio | 3,552 |
| Indemnizaciones | <u>326</u> |
| Total ingresos no operacionales | <u>837,527</u> |

NOTA 18 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales por el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 por valor de \$47,199 corresponden a gastos bancarios de intereses y contribuciones.

NOTA 19 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2007 y de los ingresos, costos y gastos de la Compañía por transacciones realizadas durante el





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores.

Compañías vinculadas

| | |
|------------------------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar (Ver en Nota 5) | |
| Racetrack Colombia Finance S. A. | 2,868,582 |
| Cuentas por pagar (Ver en Nota 10) | |
| Corriente | |
| Bavaria S. A. | 68,059,681 |
| Racetrack Colombia Finance S. A. | 25,000,000 |
| Cervecería Unión S. A. | 2,306,893 |
| Impresora del Sur S. A. | 196,427 |
| Fundación Bavaria S. A. | 5,488 |
| | <u>95,568,489</u> |
| No Corriente | |
| Racetrack Colombia Finance S. A. | <u>199,923,115</u> |
| | <u>295,491,604</u> |

Las operaciones más relevantes durante el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 entre Cervecería del Valle S. A. y sus compañías relacionadas fueron las siguientes:

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Cervecería Unión S. A. | |
| Venta de contrato de mandato | <u>105,202</u> |
| Bavaria S. A. | |
| Compra de malta | <u>626,693</u> |
| Compra de tapa | <u>7,504</u> |
| Venta de contrato de mandato | <u>865,794</u> |
| Impresora del Sur S. A. | |
| Compra de etiquetas, tintas y papel | <u>204,386</u> |
| Venta de refrescos | <u>802</u> |

Representantes legales

Durante el período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 no se realizaron operaciones diferentes de sueldos con los representantes legales de la Compañía.

Miembros de la junta directiva

Durante período comprendido entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de diciembre de 2007 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

Diseño,
Diagramación
y Producción:

