

CERVECERIA DEL VALLE S. A.



INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013**

TABLA DE CONTENIDO

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD.....	4
CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....	24
INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.....	25
INFORME DEL REVISOR FISCAL	26
NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE	33
NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES	33
NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	38
NOTA 4 - DISPONIBLE	39
NOTA 5 - DEUDORES.....	39
NOTA 6 - INVENTARIOS.....	40
NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	40
NOTA 8 - INVERSIONES.....	41
NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO.....	42
NOTA 10 - INTANGIBLES.....	43
NOTA 11 - PROVEEDORES	43
NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR.....	44
NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	44
NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES.....	49
NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	49
NOTA 16 – OTROS PASIVOS.....	50
NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS.....	50
NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN.....	51
NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES.....	51
NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN.....	52
NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS.....	52
NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES	53
NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES	53
NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	53
NOTA 25 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS	55
NOTA 26 – INDICADORES FINANCIEROS	55
PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2013	58

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013**

JUNTA DIRECTIVA

Principales

GRANT HARRIES

ADAM DAVID SWISS

MIRKO HOFMANN

Suplentes

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

JOHN GAVIN HUDSON

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

REPRESENTANTE LEGAL

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

Director General

GRANT HARRIES

Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Segundo Suplente

ADAM DAVID SWISS

Tercer Suplente

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES

Cuarto Suplente

CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS

Quinto Suplente

REVISOR FISCAL

SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ

Price Waterhouse Coopers

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Yumbo (Valle), 4 de febrero del 2014

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

Apreciados Accionistas:

Cumplimos con satisfacción el deber legal y estatutario de someter a consideración de ustedes el informe sobre la gestión que como administradores de Cervecería del Valle S.A., realizamos durante el año 2013.

CONTEXTO MACROECONOMICO

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), durante el segundo semestre de 2013 la actividad económica y el comercio mundiales continuaron fortaleciéndose, debido fundamentalmente al mayor dinamismo de las economías desarrolladas, especialmente la de la Zona Euro, que está pasando de la recesión a la recuperación, y la de los Estados Unidos, que tuvo un incremento moderado, pero sostenido, gracias al aumento del gasto de los consumidores. Por su parte, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo aun cuando crecieron en forma desigual, lo hicieron a tasas cercanas a las previstas.

La mencionada entidad, con base en los indicadores de producción industrial y comercio exterior, estima que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial siguió aumentando durante el último trimestre de 2013, razón por la cual, en enero de 2014, incrementó levemente, de 2,9% a 3%, la proyección del crecimiento económico mundial para el 2013.

El FMI considera que en el 2014, el crecimiento económico mundial continuará mejorando, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas, y estima que el PIB aumentará el 3,7%, como consecuencia del incremento de la demanda interna en Estados Unidos y la Zona Euro, y del éxito de las medidas de política fiscal adoptadas, las cuales han reducido los graves riesgos de crisis, tanto en Europa, como en Estados Unidos. Así mismo, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo presentarán crecimientos, estimulados por el aumento de la demanda externa de las economías avanzadas.

De otro lado, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el 2013 se caracterizó por el moderado crecimiento del PIB mundial y la volatilidad financiera, debido al leve aumento de la economía de los Estados Unidos, a la incipiente recuperación de la Zona Euro y a un menor dinamismo de la actividad económica en China e India.

Según la CEPAL, la región tuvo un modesto y desigual incremento del PIB, 2,6%, producto del bajo dinamismo de sus dos mayores economías -Brasil, 2,4% y México, 1,3%- y de las importantes tasas de expansión de Paraguay (13%), Panamá (7,5%) y Bolivia (6,4%). El crecimiento de la actividad económica se explica por el aumento de la demanda interna, la disminución del desempleo y la expansión del crédito.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Por su parte, la economía colombiana registró en el tercer trimestre de 2013 un crecimiento del 5,1%, sustancialmente mayor al 2,8% alcanzado en el mismo período del 2012, debido principalmente al buen desempeño de los sectores de construcción, agropecuario y explotación de minas y canteras.

Los analistas estiman que durante el último trimestre de 2013 se produjo un importante crecimiento de la economía colombiana, como consecuencia de una mayor demanda interna, impulsada por el consumo de los hogares, un aumento de las exportaciones y un incremento de los precios de los productos de exportación. Así las cosas, el Banco de la República, al revisar las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2013, considera que este podría estar entre el 3,7% y el 4,3%.

La inflación anual disminuyó de 2,44% en diciembre de 2012 a 1,94% en diciembre de 2013, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido a la disminución de los precios de los alimentos, del transporte y del vestuario.

En el 2013 el peso colombiano se devaluó 9% frente al dólar de los Estados Unidos de América y, como ha ocurrido en otras economías de mercados emergentes, durante el primer mes de 2014 se devaluó un 4% más, debido a la salida de capitales hacia los Estados Unidos como consecuencia de la recuperación de esa economía y de la decisión de la Reserva Federal de ese país de reducir el monto de compra de activos de su programa de expansión cuantitativa. No obstante, se espera que esta situación impulse las exportaciones, puesto que la devaluación las vuelve más competitivas, permitiéndoles generar más empleo.

Por su parte, en diciembre de 2013 la tasa de desempleo promedio anual disminuyó, situándose en el 9,6%, inferior en 0,8 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del 2012, que fue de 10,4%.

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2013 presentan un crecimiento acumulado anual del 3,9% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar; calzado y artículos de cuero; artículos de ferretería, vidrios y pintura; y productos de aseo personal y cosméticos. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 3,2%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 4,7%.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

1. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2013, el área de ventas se enfocó en mejorar la asequibilidad de nuestros productos al consumidor a través de actividades tendientes a garantizar el cumplimiento del precio de venta al público y la disponibilidad adecuada en los diferentes canales de distribución.

De la misma forma se pusieron a disposición de nuestros clientes y consumidores la presentación de Pony Malta PET 1 litro con muy buena aceptación en el mercado.

Sin embargo se presentaron acontecimientos exógenos que afectaron la venta de nuestros productos, los más representativos fueron las restricciones al consumo y los paros agrario y minero que con el bloqueo de vías restringieron la distribución en poblaciones y en la venta a compañías vinculadas.

El área técnica continuó el proceso de consolidación de mejoramiento continuo en las operaciones industriales posicionando a la Cervecería del Valle en el quinto puesto del escalafón mundial de SAB Miller que contempla cerca de 90 operaciones a nivel global, de igual forma es importante destacar que se inició el proceso de expansión de la Cervecería haciendo los movimientos de tierra iniciales para construir dos nuevas líneas de envasado acordes con las necesidades regionales de producto.

Durante el año 2013, el Centro de Distribución Valle mantuvo su liderazgo en Servicio al Cliente logrando el 90.11%, en la calificación de “Retail Satisfaction” evaluada por Yanhaas, lo cual representó un incremento del 2,4% respecto del semestre anterior.

La Zona Franca ha continuado sus operaciones exitosamente presentando las auditorías legales tanto externas como internas con resultados positivos y sin observaciones, revalidando los controles y operatividad de la Zona Franca, acordes con lo establecido en la normatividad colombiana.

Durante el periodo evaluado se mantuvo una relación respetuosa y proactiva con la organización sindical de los trabajadores.

2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

2.1 MANUFACTURA

El año 2013, ha permitido a la Cervecería del Valle mostrar resultados indiscutiblemente superiores, lo que le ha significado sobresalir entre las diferentes operaciones del grupo, llevándola a la posición 5 del ranking global de SABMiller (que incluye más de 100 operaciones). Sus procesos y prácticas sólidos, aunados a tecnología en permanente desarrollo y a un equipo humano comprometido son los ejes que han permitido esta consolidación. Como muestra de ello se puede observar algunos ejemplos del mejoramiento:

- El compromiso con la responsabilidad medioambiental y de uso consciente de los recursos convirtiendo a la cervecería en el referente nacional y, en algunos casos, mundial del buen manejo del agua y la energía; consumos de energía por debajo de los 100 Mj/Hl y consumos de agua por debajo de 3,1 Hl/Hl la colocan entre las 10 mejores Plantas de SABMiller en el mundo, emisiones de CO2 por debajo de 4,7 significan ser la mejor planta del mundo en este aspecto. Se han implementado proyectos encaminados a mejorar el uso del agua y el consumo de energía que han permitido reducir sus índices en más del 17.2% y 5.9% respectivamente, comparado con las cifras del año inmediatamente anterior.
- La calidad como eje fundamental de la planta ha mejorado y optimizado el proceso de propagación, fermentación y maduración acordes con la búsqueda de mejores resultados sensoriales y de tiempo de permanencia en el mercado, consiguiendo importantes avances en esta área. Los indicadores de estabilidad de producto, calidad de la espuma, contenido de oxígeno son de clase mundial y ubican a la cervecería entre las 3 primeras Plantas SABMiller en el mundo en estos aspectos. El mejoramiento del proceso cervecero, que incluye fermentación dinámica y sistemas de recuperación de posibles desperdicios y mermas de proceso han optimizado la actividad productiva de manera exigente y precisa.
- La capacidad y calidad del proceso de envasado es otro de los focos que se trabajó en 2013, mejorando la productividad del proceso de envasado, llevando las eficiencias mecánicas y de fábrica a valores históricos de esta planta productiva; los valores que se han alcanzado en términos del asegurar que no existen dentro del proceso ninguna condición microbiológica que pueda afectar el proceso son de los mejores del mundo, ubicando esta planta dentro de las 5 mejores plantas de SABMiller en el mundo (96%), los valores de calidad de envasado muestran el mejor resultado del grupo a nivel mundial en botellas no retornables (0 dpmo para diciembre) y dentro de las 8 mejores para botellas retornables (750 dpmo)

Se inició el proceso de expansión de la cervecería, haciendo los movimientos de tierra iniciales para construir dos líneas más de envase, acordes con las necesidades regionales de producto.

La Cervecería ha mantenido importante enfoque en generar y mantener la calidad de las relaciones laborales. El trabajo en equipo, con un enfoque siempre hacia el mejoramiento, con una comunicación franca, amable, cercana y directa han caracterizado las relaciones entre los miembros de la familia de la Cervecería del Valle durante el año 2013.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

La pasión y orgullo por trabajar en la Cervecería del Valle ha sido la bandera que ha guiado la relación entre todos los colaboradores de la compañía; buscando fortalecer los vínculos y sentido de compromiso por parte de todos frente al reto de convertirla en el referente a nivel mundial.

Se espera continuar manteniendo, y mejorando, la posición en el ranking mundial de cervecerías de SABMiller a través del compromiso y trabajo de todos los miembros de esta casa, buscando optimizar indicadores claves como la emisión de carbono, el consumo de agua, el control higiénico, el consumo de energía, el costo asociado al proceso, la productividad, la calidad del producto terminado y la presentación del mismo, el mejoramiento continuo y, por supuesto la calidad de su gente y trabajo en equipo.

2.2 DISTRIBUCION

Durante el año 2013, el Centro de Distribución Valle mantuvo su liderazgo en Servicio al Cliente logrando el 90.11%, en la calificación de “Retail Satisfaction” evaluada por Yanhaas, lo cual representó un incremento del 2,4% respecto del semestre anterior.

Cervezas del Mar, socio del centro de distribución Valle, obtuvo un reconocimiento por ocupar el primer lugar a nivel País en Excelencia en Distribución por su infraestructura, prácticas y cultura organizacional.

Se mejoró la productividad de flota entregando dos vehículos de reparto, lo que generó ahorros importantes en costos fijos por menor pago de alquiler de vehículos y mejorando indicadores tales como: Uso de flota, HI por camión y Viajes por día.

Durante el segundo semestre de 2013, el CD de Cervecería del Valle innovó en el Reparto con la implementación del bi-tren, un vehículo que cuenta con un remolque que permite cargar 8 estibas adicionales mejorando la eficiencia y la productividad de la operación.



Adicionalmente, se fortalecieron las reuniones de equipo en los diferentes niveles logrando mejora en Entregas Completas y a Tiempo, Productividad de Vehículos y Montacargas, y disminución de Rechazos de Clientes.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Así mismo, se adelantaron programas de formación para las Tripulaciones de los Contratistas en temas Servicio al Cliente, Cuidado del Vehículo, Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, de igual forma con el apoyo de la caja de compensación Comfandi se graduaron 16 Tripulantes de Educación Básica Secundaria.

A su vez, se realizaron campañas de prevención vial en alianza con la Secretaria de Tránsito y Transporte de Cali, en temas de velocidad, normas de tránsito y manejo bajo efectos del alcohol, para esto se donaron al Tránsito 50 alcohol-sensores para apoyar sus campañas de Educación Vial, todo esto contribuyó en la disminución de accidentalidad de los vehículos de reparto.

2.3 CONTROL DE OPERACIONES

En el 2013 se sigue manteniendo una confiabilidad de Inventarios del 100%, en Materias Primas y repuestos, a través del fortalecimiento de los controles y procesos establecidos por la empresa. Adicional a esto se concluyeron los siguientes procesos de licitación que buscan el mejoramiento de las condiciones logísticas del almacén. Los proyectos son los siguientes:

- **Disminución temperatura bodega de repuestos:** Este proyecto busca disminuir las temperaturas picos alcanzadas dentro de esta bodega, a través de la construcción de nuevos paneles de ventilación. Inversión: \$33.073.636
- **Líneas de Vida techos bodegas:** Se instalarán líneas de vida para las tres bodegas (materias primas, materiales y repuestos), con el propósito de garantizar las condiciones de seguridad apropiadas a la hora de ejecutar trabajos en estas superficies. Inversión: \$ 97.340.356
- **Construcción de Cuarto frío:** Este cuarto frío, será diseñado para el almacenamiento de repuestos con características especiales, que deben ser cuidados a bajas temperaturas según recomendaciones del proveedor y las políticas de gestión de activos. Inversión: \$ 44.682.573
- **Adecuación estanterías almacenes:** Se llevó a cabo la inspección del 100%, de las estanterías de los almacenes para materia prima, materiales y repuestos, corrigiendo los hallazgos encontrados por la firma experta. Inversión: \$30.000.000

Finalmente, durante el año, se llevó a cabo el inicio del programa de “Copa Almacenes”, en Planta que busca la excelencia administrativa y de procesos en Cervecería del Valle. Este programa es liderado por el equipo de Cervecería del Valle.

2.4 RECURSOS HUMANOS

Trabajo con significado y Encuesta Organizacional

Actualmente tenemos una calificación de **4.6** en la encuesta de efectividad organizacional, vs un 4.5 obtenido en la medición anterior. (Promedio Nacional 4.5)

Estuvimos trabajando en los en las 5 dimensiones + Meaningful Job durante todo el año en temas como:

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

1. Retroalimentación constante entre personal Operativo & Administrativo (Shift team Leaders “STL”)
2. Desarrollo de personas (Planes de sucesión y cubrimiento de vacantes con recurso interno).
3. Mejora en la comunicación efectiva entre el Jefe & su equipo de trabajo (Programa Conversaciones constructivas).
4. Retroalimentación directa en 2 vías entre Director & Gerentes con Operarios (11 focus Group promedio x mes en el año).
5. Trabajo permanente con Función Central en temas de Línea Ética con el fin de dar respuesta más rápida y concreta a las situaciones que se presentan.
6. Todos los procesos de reclutamiento & Selección tienen un proceso estándar donde al candidato y se está retroalimentando al candidato en las diferentes fases del mismo, lo cual es importante porque le explica las razones de continuar o no en el proceso.
7. Se viene trabajando con Función Central, STL & Coordinadores de las diferentes áreas en mejorar la percepción de los procesos disciplinarios, garantizando siempre la transparencia y contar con todos los hechos y datos.
8. Reforzamiento en el sentido de pertenencia a los trabajadores en 2 aspectos importantes: Trabajamos & ganamos en Equipo / Nuestra gente es la ventaja más duradera.

Organización Sindical y Pacto Colectivo

En el 2013, se realizaron negociaciones conjuntas con la Organización sindical & el pacto Colectivo. Estas negociaciones se cerraron positivamente en diciembre y la distribución quedó de la siguiente forma:

1. Personas afiliadas al pacto: 88%
2. Personas afiliadas al sindicato: 12 %
3. El Pacto Colectivo & la convención Colectiva (OS), tiene una vigencia de 2 años hasta el 2015.
4. Mejoras en Primas anuales, cobertura médica (Medicina Prepagada para trabajadores) y disminución en las tasas de interés para préstamos a trabajadores.

Yumbo

Cervecería del Valle S.A., al 31 de diciembre del 2013, tenía 91 funcionarios con contrato de trabajo directo, residentes en el municipio de Yumbo, equivalente al 30%, con lo cual se garantiza el cumplimiento de lo exigido por el Acuerdo 019 de Abril/2003, para la obtención de la exención del impuesto de industria y comercio, e impuesto predial.

Durante el 2013, se ha trabajado en 3 servicios con nuestros socios estratégicos con el fin de mejorar las condiciones de vivienda en dicha localidad. Los 3 servicios estratégicos son:

1. **Salud:** Venimos trabajando con Colsanitas para mejorar los servicios médicos en dicha localidad y el cubrimiento tanto de la medicina prepagada como la EPS. Actualmente contamos con un centro médico que presta todos los servicios de emergencia de 2do nivel y que trabaja en asociación a Colsanitas.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

2. **Vivienda:** Se está trabajando con Bancolombia (socio estratégico de la Cervecería), con el fin de ofrecer mejores tasas de interés en los préstamos y tener constantemente ferias de vivienda nueva y usada en Yumbo. Igualmente se tiene un servicio preferencial para el personal en las oficinas del banco en dicha localidad.
3. **Seguridad:** Con soporte del área de seguridad de la Cervecería, se viene trabajando conjuntamente con las entidades locales (Policía), para mejorar la seguridad en los barrios donde habitan la mayoría de nuestros operarios. Igualmente se monitorea los seguridad con nuestro asesores (Vise)

2.5 ZONA FRANCA

Durante el año 2013, las operaciones de la Zona Franca permanecieron estables, y en desarrollo de su objeto, podemos mencionar las siguientes actividades.

En mayo 9 y 10 de 2013 se realizó la segunda auditoria externa de Zona Franca para el año 2012, por parte de la firma auditora Ernst & Young, cuyos resultados fueron positivos y sin observaciones revalidando los controles y la operatividad de la zona franca acordes con lo establecido en la normatividad de la DIAN. El 29 de junio de 2013, se envió el reporte final de auditoria del año 2012 a la DIAN sin ningún hallazgo y certificando el cumplimiento de los compromisos adquiridos y de la normatividad aplicable.

La Cervecería del Valle S.A., renovó su póliza de cumplimiento de disposiciones legales ante la DIAN y su vigencia es hasta septiembre de 2014, dando cumplimiento a la normatividad de contar con dicha póliza renovada por un periodo de un año y tres meses.

En diciembre 5 y 6, la firma Ernst & Young realizó la primera auditoria externa de zona franca para el cierre del año 2013, validando el cumplimiento de los requisitos para operar como zona franca de acuerdo a la normatividad vigente en la materia y el cumplimiento de los requisitos contemplados en la resolución de calificación. Del 9 al 13 de diciembre de 2013 se atendió la auditoria interna como parte de la Revisión Estatutaria a la compañía, sin ningún hallazgo que ponga en riesgo la operación de la zona franca.

Hasta la fecha se han mantenido las condiciones establecidas en la resolución 4767 del 30 de abril del 2007, con las cuales se calificó la Zona Franca. La gerencia de Zona Franca realiza continuo seguimiento al estricto cumplimiento de la normatividad por la cual se rige. Se mantiene la cuota de los empleos directos e indirectos de acuerdo al ofrecimiento voluntario plasmado en el plan maestro y se cumple con el porcentaje de trabajadores con residencia en el Municipio de Yumbo para la exención del Impuesto de Industria y Comercio e Impuesto Predial.

2.6 ASUNTOS CORPORATIVOS

Mantenemos la prioridad de propiciar un entorno adecuado para un crecimiento sostenible mediante la adecuada gestión de nuestra licencia para operar.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Continuamos trabajando intensamente en las campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol, con el acompañamiento de conductores elegidos y la permanente presencia de Don Chucho en eventos, que transmite nuestra política de cero tolerancia en consumo de alcohol por parte de menores y el compromiso de consumo responsable.

Fortalecimos el relacionamiento con los grupos de interés, tendiente a mantener una adecuada comunicación con autoridades y con la comunidad vecina a nuestra operación.

Colaboramos y apoyamos a la Fundación Bavaria, a través de sus distintos programas y en especial con el desarrollo sostenible, enfocados básicamente a las áreas de emprendimiento y educación, que otorgaron capital semilla a los emprendedores para el fortalecimiento de sus ideas y empresas nacientes, quienes además se beneficiaron de procesos de acompañamiento estratégico a través de formación y mentoría de expertos de nuestra organización y de otras externas.

La Sociedad a través del comité de responsabilidad social UNI2, realizó actividades principalmente en temas de niñez y juventud entre las que se destaca el Torneo de Fútbol Liga UNI2, además de apoyar proyectos productivos. Para impulsar la gestión social, promovió el voluntariado en tiempo por parte de los empleados.

Se coordinaron también actividades en torno al Desarrollo de capacidades institucionales, educación y cultura y la gestión de iniciativas con asesorías directas.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

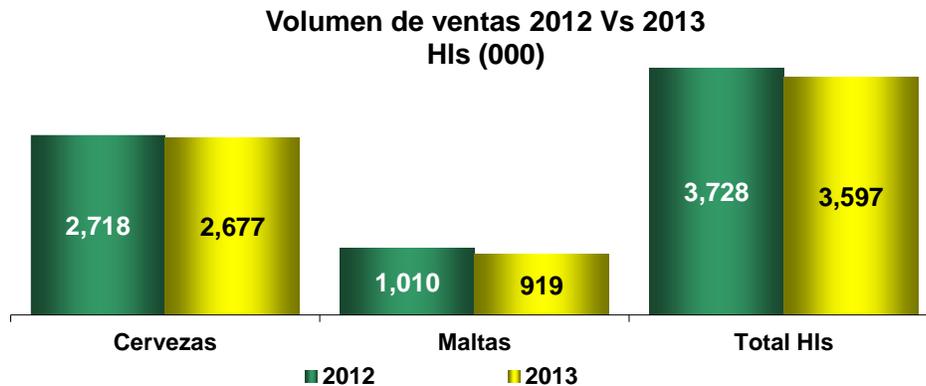
3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA.

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación Financiera de Cervecería del Valle S. A., durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2013.

3.1 VOLUMEN DE VENTAS

Cervecería del Valle S. A., suministra sus productos tanto al mercado regional como al mercado nacional. La demanda local está atendida por las Gerencias de Ventas de Cali Metropolitana, Cali Poblaciones y Cuentas Claves, cuyos productos son facturados en Planta o directamente a los clientes en el Punto de Venta a través de sus Distribuidores. Igualmente, atiende otras Gerencias de Ventas ubicadas en la Región Occidente y en el resto del país mediante la facturación directa a sus compañías vinculadas Bavaria S.A., y Cervecería Unión S. A.

Los hectolitros vendidos por Cervecería del Valle, durante el año 2013, alcanzaron los 3,596,737 Hls, mientras que en el 2012, se vendieron 3,727,741 Hls, lo que representa una disminución en volumen de -131,004 Hls, equivalentes al -3.5%. En cervezas se vendió un -1% o -40,331Hls y en Maltas -9% o -90,673Hls, menos que el año pasado.



La venta intercompañía crece en cervezas el 0.5% (8,104 Hls), contra el año anterior, mientras que Maltas perdió el -11% (-85,764 Hls). En Maltas, el menor volumen se da a partir de agosto debido a que Medellín y Tocancipá comienzan a autoabastecerse. La venta local a Terceros cae en cervezas -4.8% (-48,435 Hls), y en Maltas cae -2.1% (-4,909 Hls), debido al crecimiento de venta en formatos no producidos en la Cervecería del Valle S.A acorde con la estrategia de asequibilidad (750cc) y mejor oferta de otros empaques como latas.

Se resalta el evento más importante, la Feria de Cali en su versión 56, la cual se desarrolló del 25 al 30 de diciembre, donde nuestros productos tuvieron presencia en diferentes espacios como la "Feria Póker en el Club San Fernando", las Tascas y diferentes bares ubicados en el norte y sur de la ciudad. Adicionalmente se contó con palcos que se montaron en los principales desfiles (salsódromo, la cabalgata, Cali viejo y carros antiguos), como resultado el volumen vendido en la Feria de Cali este año 2013, logró un crecimiento del 8.2% contra el año anterior.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Durante el año 2013, se realizaron numerosas actividades a clientes y consumidores, entre las más destacadas se encuentran Águila Centenario, Templos Águila, Combos con Comida, Trilogía, Torneos Cerveceros, Bingos, Fútbol Águila y Fiestas Premium.

En Maltas, el reciente lanzamiento de la Pet 1Lt (producida por la Sociedad Valle) apoyado por activaciones novedosas ha sido positivo para mejorar nuestra oferta en un segmento altamente competido presentando un exitoso resultado en ventas.

3.2 ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos Operacionales. Durante el 2013, se registraron ventas brutas por un valor de \$778,318 millones, un 1.57% por encima del año anterior cuyas ventas fueron del orden de \$766,261 millones, originado principalmente por el aumento de precios registrado en el mes de diciembre de 2012.

Miles de pesos	Ene - Dic 13	Ene - Dic 12	Var. \$	Var. %
Volúmenes de ventas totales - Hlts	3,596,737	3,727,741	(131,004)	-3.5%
- Cervezas	2,677,384	2,717,715	(40,331)	-1.5%
- Maltas	919,353	1,010,026	(90,673)	-9.0%
Miles de pesos	Ene - Dic 13	Ene - Dic 12	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	700,799,485	684,212,639	16,586,846	2.4%
Costo de ventas	(193,102,827)	(201,119,329)	8,016,502	-4.0%
Utilidad bruta	507,696,658	483,093,310	24,603,348	5.1%
Gastos operacionales				
Gastos de administración	(15,082,685)	(11,858,362)	(3,224,323)	27.2%
Gastos de Ventas	(34,521,255)	(40,304,550)	5,783,295	-14.3%
Total gastos operacionales	(49,603,940)	(52,162,912)	2,558,972	-4.9%
Utilidad operacional	458,092,718	430,930,398	27,162,320	6.3%
Ingresos no operacionales	1,771,879	3,118,253	(1,346,374)	-43.2%
Egresos no operacionales	(5,449,365)	(5,448,046)	(1,319)	0.0%
Método de participación	16,710	2,678	14,032	524.0%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	454,431,942	428,603,283	25,828,659	6.0%
Provisión impuesto de renta corriente	(68,676,744)	(65,309,463)	(3,367,281)	5.2%
Impuesto de renta diferido neto	(9,188)	139,327	(148,515)	-106.6%
Impuesto de renta año anterior - ajustes	(3,730)	28,136	(31,866)	-113.3%
Utilidad (pérdida) neta	385,742,280	363,461,283	22,312,863	6.1%

Los ingresos por ventas a Terceros durante el año 2013, crecieron el 1.35%, con relación al año anterior, a pesar de la disminución en volumen del -4.29%, mientras que los ingresos por ventas a Vinculados aumentaron el 1.69%, no obstante la reducción del volumen del -3.13%. Con relación a la categoría cervezas, los ingresos se incrementan 5.36%, no obstante el menor volumen vendido del -1.48%. En lo que se refiere a la categoría maltas, la menor demanda de Pony Malta de -90,673 Hls (-8.98%), en las presentaciones de botella retornable (-6,103 Hls en presentación de 225 cc y -40,681 Hls en presentación de 330 cc), y PET 330 cc de -30,452 Hls, es la causa de la caída del -7.51%, en sus ingresos por ventas.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Miles de Pesos	Ene - Dic 13	Ene - Dic 12	Var. \$	Var. %
Total Ingresos brutos	778,318,128	766,261,000	12,057,128	1.6%
Ventas a Terceros	257,136,635	253,721,490	3,415,145	1.3%
Ventas a Vinculados	521,181,493	512,539,510	8,641,983	1.7%
Descuentos a Terceros	-4,929,486	-3,926,827	-1,002,659	25.5%
Descuentos a Vinculados	-74,827,479	-80,291,114	5,463,635	-6.8%
Honorarios de Mandato	613,547	505,387	108,160	21.4%
Venta de Subproductos	1,624,775	1,664,193	-39,418	-2.4%
Ingresos Operacionales	700,799,485	684,212,639	16,586,846	2.4%

Con relación a los descuentos, éstos disminuyeron el 5.3% ó \$4,460 millones.

En el caso de los descuentos a Terceros, se incrementaron el 25.5% ó \$1,003 millones, debido principalmente a la mayor inversión de recursos para apalancar las ventas de maltas. Por hectolitro, el descuento pasó de \$3,155 en 2012, a \$4,138 en 2013 (+31.2%).

Así mismo, los descuentos intercompañía disminuyeron el 6.8% ó \$5,464 millones, en razón a la disminución en el volumen de ventas del -3.1%, pero especialmente por la caída del -11.0%, en las ventas de Maltas. Por hectolitro, reduce en el -3.8%, al pasar de \$32,333/HI en 2012, a \$31,106/HI, en el 2013.

Las comisiones recibidas por concepto de mandato aumentaron el 21.4%, como consecuencia de un incremento en el volumen vendido del 45.4%, por mayores requerimientos de productos cerveceros en lata y no retornables provenientes de otras Plantas de Bavaria y Unión, especialmente en cervezas que creció el 50.8% (86,783 Hls).

Costo de Ventas. Como consecuencia de la disminución del -3.5%, en el volumen de ventas de productos terminados, el costo de ventas de la Cervecería del Valle presenta una caída -4.0%, con relación al año anterior, al pasar de \$201,119 millones en 2012, a \$193,103 millones en el 2013. Por categorías, el costo de ventas de cervezas disminuyó el 2.3%, mientras que el costo de ventas para las maltas que cayó el 7.1%. Del mismo modo, el costo unitario por hectolitro vendido presentó una variación favorable de \$264, es decir, el 0.5%, al pasar de \$53,952 en 2012 a \$53,688 en 2013.

Gastos Operacionales. Los gastos operacionales disminuyeron \$2,559 millones durante 2013, lo que representa un menor gasto del -4.9%, al pasar de \$52,163 millones en 2012, a \$49,604 millones en 2013. Los Gastos de Administración presentan una desviación desfavorable de \$3,225 millones explicado principalmente porque un aumento en el pago de honorarios. Entre tanto, los Gastos de Ventas, presentan una disminución importante de \$5,784 millones que se originan específicamente por menor gasto en el rubro fletes (T1 disminuyó \$1,194 millones), y una menor depreciación de \$3,763 millones.

Ingresos no operacionales. Los ingresos no operacionales disminuyeron -\$1,313 millones, que representa el -42.1%, al pasar de \$3,121 millones en el 2012, a \$1,808 millones en el 2013. Las principales variaciones se presentan por una diferencia en cambio desfavorable de -\$697 millones originado por la devaluación del peso en cuentas por pagar, y por menos los intereses ganados en cuentas de ahorros y fondos de valores de -\$670 millones.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Egresos no operacionales. Los egresos no operacionales se mantuvieron estables presentando un aumento leve de \$1 millón, equivalente al -0.02%, al pasar de \$5,448 millones en 2012, a \$5,449 millones en 2013.

Impuesto de renta. La compañía calculó una provisión para impuesto a la renta para el año 2013 por \$68,690 millones, lo que representa un incremento en los impuestos del 5.4%, ó \$3,548 millones, y está en línea con el aumento en la utilidad antes de impuestos. Este monto representa una tasa efectiva de tributación del 15.1%, acorde con la tarifa establecida por la legislación Colombiana para las empresas constituidas como Operadores y/o Usuarios Industriales y de Servicios en una Zona Franca.

3.3 BALANCE GENERAL

Activo	Dic-2013	Dic-2012	Var. \$	Var. %
Disponible	41,544,095	34,510,037	7,034,058	20%
Deudores	342,942,643	287,570,208	55,372,435	19%
Inventarios	15,347,799	16,102,193	(754,394)	-5%
Diferidos	144,705	148,317	(3,612)	-2%
Total corriente	399,979,242	338,330,755	61,648,487	18%
Deudores	2,374,573	3,009,535	(634,962)	-21%
Inversiones	267,223	230,893	36,330	16%
Propiedades, Planta y Equipo	297,901,513	332,913,673	(35,012,160)	-11%
Activos intangibles	1,434,059	1,237,553	196,506	16%
Diferidos	2,970,461	3,425,968	(455,507)	-13%
Total no corriente	304,947,829	340,817,622	(35,869,793)	-11%
Valorizaciones	141,971,199	129,938,626	12,032,573	9%
Total activo	846,898,270	809,087,003	37,811,267	5%
Proveedores	18,758,229	18,151,377	606,852	3%
Cuentas por pagar	5,831,463	7,808,338	(1,976,875)	-25%
Impuestos por pagar	99,633,965	98,147,633	1,486,332	2%
Obligaciones laborales	1,957,046	1,837,262	119,784	7%
Pasivos estimados y provisiones	5,137,134	2,409,865	2,727,269	113%
Otros pasivos	5,133,593	4,618,545	515,048	11%
Total pasivo corriente	136,451,430	132,973,020	3,478,410	3%
Total Pasivo	136,451,430	132,973,020	3,478,410	3%
Total patrimonio	710,446,840	676,113,983	34,332,857	5%
Total Pasivo y Patrimonio	846,898,270	809,087,003	37,811,267	5%

ACTIVOS

Activo Corriente. Con relación al 2013, presenta un aumento del 18% ó \$61,648 millones, explicados principalmente por el mayor efectivo depositado en cuentas bancarias de \$7,034 millones, por la mayor cuenta por cobrar a las compañías vinculadas por \$50,058 millones y por el mayor anticipo del impuesto de renta de \$6,006 millones.

Activo no Corriente. Este rubro disminuye con relación al año anterior en -\$35,870 millones, equivalentes al -11%, básicamente por el aumento en la depreciación acumulada en \$46,276 millones.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Valorizaciones: En cumplimiento del artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, el cual establece que a los activos fijos (propiedad, planta y equipo), se les debe realizar anualmente un ajuste equivalente al PAAG, la Compañía valorizó sus activos fijos en \$12,033 millones.

PASIVO

Presenta un aumento de \$3,478 millones (3%), con relación al año 2012, especialmente por el aumento en el rubro de pasivos estimados por \$2,727 millones, que en su mayoría corresponde a los saldos de las cuentas de compensación de proveedores, y por mayores impuestos por pagar, especialmente en el impuesto de renta (\$5,208 millones), compensado con menor impuesto al consumo de -\$2,535 millones, y menor IVA por pagar de -\$1,214 millones.

PATRIMONIO

El patrimonio reporta al cierre de la vigencia corriente un valor de \$710,447 millones, es decir que con relación al año anterior aumentó \$34,332 millones, equivalente al 5%, como consecuencia del aumento de la utilidad del ejercicio en \$22,301 millones, y por efectos del superávit por la valorización de activos fijos de \$12,033 millones.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de \$ 60.500 millones, aportado por los accionistas. El capital autorizado de la Compañía es de \$62.000 millones, representando en 62 millones de acciones con valor nominal de \$1.000. La composición accionaria de Cervecería del Valle, es la siguiente:

ACCIONISTA	No. Acciones
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

4. INFORMES ESPECIALES

4.1 CODIGO DE BUEN GOBIERNO

El 28 de noviembre del 2007, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

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

La Junta está integrada por tres Directores principales y tres suplentes numéricos, quienes reemplazan a cualquier Director principal ausente; delibera con la presencia de al menos dos de sus miembros y adopta decisiones con el voto afirmativo de dos 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.

El 18 de marzo de 2013, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas reeligió para el período estatutario 2013 – 2015, la siguiente Junta Directiva que venía conformada desde el 20 de marzo de 2012:

Principales	Suplentes
Richard Mark Rushton	Fernando Jaramillo Giraldo
Adam David Swiss	John Gavin Hudson
Stanislav Maar	Juan Darío Velásquez Cruz

Richard Rushton y Stanislav Maar fueron miembros de la Junta Directiva hasta el 31 de octubre y hasta el 31 de diciembre de 2013, respectivamente, por renuncia que presentaron a su cargo en Colombia.

La Junta Directiva se reunió en el año 2013 tres veces de manera presencial. Los Directores que no pudieron asistir a las reuniones presentaron oportunamente la justificación para su ausencia.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

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	11-feb-13	29-may-13	15-ago-13
RICHARD RUSHTON	SI		SI
ADAM DAVID SWISS	SI		SI
STANISLAV MAAR	SI		NO
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI
JOHN GAVIN HUDSON	NO		SI
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ	SI	SI	SI

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

Los suplentes del Director General al 31 de diciembre de 2103 son Richard Rushton, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Adam David Swiss, Tercer Suplente; Carlos Eduardo Mejía Montes, Cuarto Suplente; Camilo Ernesto Pérez Bustos, 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 al 31 de diciembre de 2013 revestían la doble calidad de miembros de la Junta Directiva y representantes legales de la sociedad: Richard Rushton, Adam David Swiss, Fernando Jaramillo Giraldo y Juan Dario Velásquez Cruz.

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 2013.

En la Nota No. 24, de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2013, 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.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Durante el año 2013, 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 2013, 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.

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 2013, 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.

ACUERDO DE ESTABILIDAD JURÍDICA

La ley 963 del 8 de julio de 2005, los Decretos 2950 del 2005 y 133 de 2006, los Documentos CONPES 3366 del 1º de agosto del 2005 y 3406 del 19 de diciembre del 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.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

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

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 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el año 2014, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

El área Técnica continuará la implementación de la primera fase de expansión industrial consistente en el montaje de dos líneas de embotellado para botella y lata en formatos de 750 c.c. y 330 c.c., respectivamente, junto con las adecuaciones pertinentes en las demás áreas de proceso, con esto se lograrán significativos ahorros en costos de logística al tiempo que mejorará la flexibilidad para atender a nuestro clientes y consumidores

El área de Ventas propenderá por incrementar la demanda de nuestros productos a través de innovaciones, nuevas ocasiones de consumo y frecuencia acordes con la nueva ley de Cero tolerancia de alcohol y conducción, comunicación de marca y asequibilidad de precios para lo cual tendrá a su cargo las siguientes actividades:

- Implementar el nuevo modelo de servicio de ventas de acuerdo al cronograma nacional.
- Lanzamiento de Pony Malta Fun (sabores Fresa y Banana Split).
- Consolidar la estrategia de asequibilidad en nuestros productos teniendo como herramienta a las presentaciones 750 c.c.

El área Financiera a través de su gerencia de Zona Franca apoyará el proyecto de Roto grabado de Impresora del Sur asesorando con su experiencia el tema de régimen franco.

El área de recursos humanos continuará trabajando en la consolidación de la cultura organizacional centrándose en los temas de “trabajos con significado” y desarrollo personal, de igual manera velará por la armonía de la reciente Convención Colectiva firmada con el sindicato y el modelo de pacto colectivo vigente.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Entre el 1 de enero del año 2014 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2013.

El 30 de enero de 2014, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas eligió a Grant Harries en reemplazo de Richard Rushton y eligió a Mirko Hofmann en reemplazo de Stanislav Maar. Por consiguiente, la Junta Directiva está conformada de la siguiente manera:

Principales	Suplentes
Grant Harries	Fernando Jaramillo Giraldo
Adam David Swiss	John Gavin Hudson
Mirko Hofmann	Juan Darío Velásquez Cruz

La Junta Directiva, en reunión del 4 de febrero de 2014, eligió a Grant Harries como Primer Suplente del Director General. Por consiguiente, el señor Grant Harries revestirá la doble calidad de miembro de la Junta Directiva y representante legal de la sociedad.

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

Cordialmente,

JUAN DARÍO VELÁSQUEZ CRUZ

Director General

Junta Directiva Principal:

GRANT HARRIES
ADAM DAVID SWISS
MIRKO HOFMANN

Junta Directiva Suplente:

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
JOHN GAVIN HUDSON
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

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

ADAM DAVID SWISS
Tercer Suplente

CARLOS EDUARDO MEJÍA MONTES
Cuarto Suplente

CAMILO ERNESTO PÉREZ BUSTOS
Quinto Suplente

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

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 del 2013, 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 del 2013, 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 del 2013, 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 del 2013.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre del 2013.

Juan Darío Velásquez Cruz
Representante Legal

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

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

INFORME DE AUDITORÍA 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., 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 Cervecería del Valle 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 2013 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cuatro Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de 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 2013 en las empresas de SABMiller en Colombia durante, incluida Cervecería del Valle 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 y se hizo monitoreo de los controles financieros. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

División de Auditoría Interna y Control Financiero

Francisco Zapata González - Director
Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero
Enero 30 de 2014



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A la Asamblea de Accionistas de
Cervecería del Valle S. A.

4 de febrero de 2014

He auditado los balances generales de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 de los años terminados en esas fechas 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para 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 planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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



**A la Asamblea de Accionistas de
Cervecería del Valle S. A.**

4 de febrero de 2014

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

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 de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- 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.

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 166333-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
 BALANCE GENERAL

Por los periodos terminados el 31 de Diciembre de:

Miles de Pesos	Notas	2013	2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	41,544,095	34,510,037
Deudores	5	342,942,643	287,570,208
Inventarios	6	15,347,799	16,102,193
Gastos pagados por anticipado	7	144,705	148,316
Total activos corriente		399,979,242	338,330,754
NO CORRIENTE			
Inversiones	8	267,223	230,893
Deudores	5	2,374,573	3,009,535
Propiedades, planta y equipo	9	297,901,513	332,913,673
Intangibles	10	1,434,059	1,237,553
Costos y gastos pre-operativos y otros cargos diferidos	7	2,970,461	3,425,968
Total no corriente		304,947,829	340,817,622
Valorizaciones	9	141,971,199	129,938,627
TOTAL ACTIVOS		846,898,270	809,087,003
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
CORRIENTE			
Proveedores	11	18,758,229	18,151,377
Cuentas por pagar	12	5,831,463	7,808,338
Impuestos gravámenes y tasas	13	99,633,965	98,147,633
Obligaciones laborales	14	1,957,045	1,837,262
Pasivos estimados y provisiones	15	5,137,134	2,409,865
Otros pasivos	16	5,133,593	4,618,545
Total pasivos corrientes		136,451,429	132,973,020
TOTAL PASIVOS		136,451,429	132,973,020
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	17	60,500,000	60,500,000
Superávit de capital		334	334
Reservas		122,213,407	122,213,739
Utilidad (pérdida) del ejercicio		385,761,901	363,461,283
Superávit por valorizaciones		141,971,199	129,938,627
TOTAL PATRIMONIO		710,446,841	676,113,983
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		846,898,270	809,087,003
CUENTAS DE ORDEN	18	2,042,597,878	1,692,024,582

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

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

Sonia Esperanza Riaño Gutierrez
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 166333-T
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
ESTADO DE RESULTADOS

Por los periodos comprendidos del 1 de Enero al 31 de Diciembre de:

Miles de pesos	Notas	2013	2012
Ingresos operacionales	19	700,799,485	684,212,639
Costos de ventas		193,102,828	201,119,329
Utilidad bruta		507,696,657	483,093,310
Gastos operacionales			
Operacionales de administración	20	15,082,685	11,858,362
Operacionales de ventas	21	34,521,255	40,304,550
Total gastos operacionales		49,603,940	52,162,912
Utilidad operacional		458,092,717	430,930,398
Ingresos no operacionales	22	1,808,210	3,120,931
Egresos no operacionales	23	5,449,365	5,448,046
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		454,451,562	428,603,283
Provisión impuesto de renta	13	68,680,473	65,281,327
Impuesto de renta diferido neto (DB)		9,188	-139,327
Utilidad neta del ejercicio		385,761,901	363,461,283
Utilidad neta por acción		6,376.23	6,007.62

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

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

Sonia Esperanza Riaño Gutierrez
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 166333-T
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los periodos comprendidos del 1 de Enero al 31 de Diciembre de:

Miles de pesos	2013	2012
Capital pagado		
Saldo al inicio del periodo	60,500,000	60,500,000
Saldo al final del periodo	60,500,000	60,500,000
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del periodo	334	0
Aumentos (disminucion)	0	334
Saldo al final del periodo	334	334
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	122,213,739	262,775,970
Transferencias	(332)	(140,562,231)
Saldo al final del periodo	122,213,407	122,213,739
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	363,461,283	329,462,269
Utilidad (perdida) del periodo	385,761,901	363,461,283
Transferencias	332	140,562,231
Dividendos decretados	(363,461,615)	(470,024,500)
Saldo al final del periodo	385,761,901	363,461,283
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	129,938,627	104,423,577
Aumentos (disminucion)	12,032,572	25,515,050
Saldo al final del periodo	141,971,199	129,938,627
Total patrimonio de los accionistas	710,446,841	676,113,983

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

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

Sonia Esperanza Riaño Gutierrez
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 166333-T
 (Ver informe adjunto)

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de:

Miles de pesos	2013	2012
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta del año:	385,761,901	363,461,283
Más - (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de		
Amortizaciones de cargos diferidos en intangibles	1,532,215	2,981,440
Depreciaciones	45,836,313	48,810,094
Impuesto Diferido	9,188	(139,328)
Efecto neto aplicación método de participación	(36,331)	(2,678)
Provisión de deudores	448,900	(63,063)
Provisión de activos fijos	11,452	0
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	433,563,638	415,047,748
Total recursos financieros provistos	433,563,638	415,047,748
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento (disminución) en deudores	186,062	(253,568)
Aumento (disminución) en propiedades, planta y equipo	(10,835,604)	(12,777,859)
Aumento (disminución) en intangibles	(1,184,428)	(665,150)
Aumento (disminución) en activos diferidos	(97,974)	0
Dividendos decretados	(363,461,615)	(470,024,500)
Total recursos financieros aplicados	(375,393,559)	(483,721,077)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	58,170,079	(68,673,329)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	7,034,058	(38,557,056)
Deudores, neto.	55,372,435	(7,335,239)
Inventarios, neto.	(754,394)	(1,879,841)
Activos diferidos	(3,611)	8,703
Proveedores	(606,852)	(819,209)
Cuentas por pagar	1,976,875	(1,750,055)
Impuestos por pagar	(1,486,332)	(18,574,773)
Obligaciones laborales	(119,783)	(111,881)
Pasivos estimados y provisiones	(2,727,269)	1,115,215
Otros pasivos	(515,048)	(769,193)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	58,170,079	(68,673,329)

Juan Dario Velásquez Cruz
Representante Legal

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

Sonia Esperanza Riaño Gutierrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 166333-T
(Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de diciembre de:

Miles de pesos	2013	2012
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	385,761,901	363,461,283
Ajuste a los resultados:		
Amortizaciones	1,532,215	2,981,440
Depreciaciones	45,836,313	48,810,094
Impuesto Diferido	9,188	(139,328)
Efecto neto aplicación método de participación	(36,331)	(2,678)
Provisión de deudores	448,900	(63,063)
Provisión de inventarios	(24,770)	0
Provisión de activos fijos	11,452	0
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	433,538,868	415,047,748
(Aumento) disminución en deudores	(55,186,373)	7,081,671
(Aumento) disminución en inventarios	779,164	1,879,841
(Aumento) disminución en activos diferidos	3,612	(8,703)
Aumento (disminución) en proveedores	606,852	819,209
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(1,976,875)	1,750,055
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	1,486,332	18,574,773
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	119,783	111,881
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	2,727,269	(1,115,215)
Aumento (disminución) en otros pasivos	515,048	769,193
Efectivo neto generado por las operaciones	382,613,680	444,910,453
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles y diferidos	(1,282,402)	(665,150)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(10,835,605)	(12,777,859)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(12,118,007)	(13,443,009)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Dividendos decretados	(363,461,615)	(470,024,500)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(363,461,615)	(470,024,500)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	7,034,058	(38,557,056)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	34,510,037	73,067,093
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	41,544,095	34,510,037

Juan Dario Velásquez Cruz
Representante Legal

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

Sonia Esperanza Riaño Gutierrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 166333-T
(Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre del 2013 y 2012

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

NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería del Valle S. A., (en adelante la Compañía), es una empresa subsidiaria del Grupo SABMiller, constituida por Escritura Pública No. 620 del 26 de febrero del 2007, de la Notaría 11 de Bogotá D. C., y su vigencia de duración expira en diciembre 31 del 2050. 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 y está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Contrato de mandato

El 1 de noviembre del 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 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos reflejan la situación financiera de Cervecería del Valle S. A., y fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros se presentan al costo histórico. A continuación se describe las principales políticas y prácticas contables que la Compañía utiliza para la preparación y presentación de sus estados financieros:

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.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a saldos de pasivos, solo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones, se registran y valúan de la siguiente manera:

- a) Las inversiones para las cuales la Compañía tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título, calculada al momento de la compra, el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera de Colombia se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días, de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por ese Despacho. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina con base en su valor intrínseco, determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
 - Las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital social, pero la matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación, aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1995. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación, a partir del 1 de enero de 1992 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 ocurridas a partir del 1 de enero de 1995. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías, obtenidas antes del 31 de diciembre de 1994, se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión.

Adicional a lo anterior, 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. A partir del 2007 las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, o la entidad que haga sus veces y registrar la diferencia como un mayor o menor valor del patrimonio en la cuenta de superávit por método de participación. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

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

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

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

Intangibles

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

Cargos diferidos

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

Valorizaciones de activos:

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del ejercicio.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos. La compañía efectuó la actualización del valor de los terrenos, maquinaria y equipo en diciembre 31, de acuerdo con el avalúo realizado por la firma Activos e Inventarios Ltda., debidamente registrada en la lonja de propiedad raíz de Medellín, utilizando la metodología del valor neto de reposición, aprobada por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que dicha metodología es consistente con las prácticas utilizadas a nivel mundial.

Obligaciones laborales

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

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos y gastos

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

Instrumentos financieros derivativos

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

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

El valor de mercado en ambos casos se determina a partir de cotizaciones en bolsa o, a falta de éstas, de flujos de caja descontados o modelos de valoración de opciones.

Estado de flujos de efectivo

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

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1 que incluye a los emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan ciertos parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF -, las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC -, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1 de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación previsto, el año 2013 será un periodo de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el periodo de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 de 2015.

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 Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 y 2012. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre del 2013 en pesos colombianos fue de \$1,926.83 (2012 - \$1,768.23) por US\$1.

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

Miles de pesos	2013		2012	
	USD \$	Equivalente en miles de pesos	USD \$	Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	2,148,584	4,139,957	208,935	369,445
Pasivos corrientes	(4,886,266)	(9,415,003)	(3,588,346)	(6,345,022)
Posición neta pasiva	(2,737,682)	(5,275,046)	(3,379,411)	(5,975,577)

NOTA 4 - DISPONIBLE

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

Miles de pesos	2013	2012
Caja	1,500	1,500
Bancos	6,940,905	11,233,481
Cuentas de ahorro	10,532,804	1,973,472
Inversiones temporales	24,068,886	21,301,584
Total disponible	41,544,095	34,510,037

NOTA 5 - DEUDORES

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

Miles de pesos	2013	2012
Corriente		
Clientes	16,904,746	20,375,182
Cuentas corrientes comerciales	293,785,119	243,726,573
Cuentas por cobrar a trabajadores	1,201,726	1,316,092
Anticipos y avances	4,195,394	1,178,276
Anticipo de impuestos (1)	26,149,936	20,144,231
Deudores varios	705,722	829,854
Total Corriente	342,942,643	287,570,208
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	416,161	766,904
Deudas difícil cobro (3)	3,436,297	3,270,300
Deudores varios	62,473	63,789
Provisión de cartera	(1,540,358)	(1,091,458)
Total No Corriente	2,374,573	3,009,535
Total deudores	345,317,216	290,579,743

- (1) Corresponde al anticipo de la declaración de renta por el año gravable 2013.
 (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.

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

El movimiento de la provisión por los años terminados al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Saldo Inicial	(1,091,458)	(1,154,521)
Provisiones del periodo	(700,000)	(725,000)
Castigos de cartera en el periodo	251,100	788,063
Saldo Final	(1,540,358)	(1,091,458)

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Materias primas	4,330,296	4,897,095
Productos en proceso	3,441,829	3,390,579
Producto terminado	1,682,108	1,536,173
Materiales, repuestos y otros	3,783,258	3,948,503
Envases y empaques	1,422,598	1,371,829
Inventarios en tránsito	766,822	1,044,482
Subtotal	15,426,911	16,188,661
Provisión	(79,112)	(86,468)
Total inventarios	15,347,799	16,102,193

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS

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

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Corriente		
Seguros y fianzas	144,705	148,316
Total corriente	144,705	148,316
No corriente		
Costos y gastos pre-operativos	0	293,921
Impuesto diferido	2,970,461	2,979,649
Contrato de estabilidad jurídica	0	152,398
Total no corriente	2,970,461	3,425,968
Total Diferidos	3,115,166	3,574,284

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

La amortización de los cargos diferidos diferentes de los gastos pagados por anticipado y del impuesto de renta diferido cargada a resultados en el año 2013, ascendió a \$544,293 (2012 - \$1,555,927).

NOTA 8 - INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	267,223	230,893
Total Inversiones	267,223	230,893

Durante el año 2013, no se efectuaron compras de inversiones.

Durante el año 2013 y 2012 se tenían las siguientes inversiones:

	<u>Participación</u>	<u>Acciones</u>	<u>Costo</u> <u>adquisición</u>
Transportes TEV, S. A.	1.03%	43	215,000

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital pero la matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación patrimonial obteniéndose una utilidad neta de \$36,330, por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 (2012 - \$2,678), según se detalla a continuación. Los estados financieros de la empresa vinculada, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden a los cortes de los meses de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2013:

Razón social	Porcentaje de participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados
Transportes TEV, S. A.	1.03%	\$ 36,330	\$ -	\$ 36,330

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre del 2012:

Razón social	Porcentaje de participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados
Transportes TEV, S. A.	1.03%	\$ 3,012	\$ 334	\$ 2,678

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2013, comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679	79,513,308
Construcciones en curso	2,982,018	-	2,982,018	-
Maquinaria y equipo en montaje	3,545,844	-	3,545,844	-
Construcciones y edificaciones	151,691,894	42,721,771	108,970,123	10,933,079
Maquinaria y equipo	303,291,072	155,742,144	147,548,928	48,887,076
Muebles y equipo oficina	6,251,078	1,390,893	4,860,185	2,135,526
Equipo de computación y comunicación	2,455,203	2,060,240	394,963	-
Equipo Médico Científico	3,924,629	1,937,624	1,987,005	378,277
Flota y equipo de transporte	610,740	522,573	88,167	123,933
Envases y empaques	52,091,539	25,633,343	26,458,196	-
Propiedad, planta y equipo en tránsito	115,513	-	115,513	-
Otros activos	18,752,895	10,380,658	8,372,237	-
Depreciación Diferida	-	15,545,893	-15,545,893	-
Subtotal	553,848,104	255,935,139	297,912,965	141,971,199
Provisión	-	-	11,452	-
Total	553,848,104	255,935,139	297,901,513	141,971,199

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2012, comprendían lo siguiente:

En miles de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679	77,845,278
Construcciones en curso	776,048	-	776,048	-
Maquinaria y equipo en montaje	2,695,272	-	2,695,272	-
Construcciones y edificaciones	151,321,996	35,144,810	116,177,186	6,545,757
Maquinaria y equipo	297,161,228	124,211,751	172,949,477	43,628,999
Muebles y equipo oficina	6,233,136	2,384,466	3,848,670	1,314,634
Equipo de computación y comunicación	2,191,807	1,719,121	472,686	-
Equipo Médico Científico	4,133,323	1,671,729	2,461,594	485,944
Flota y equipo de transporte	610,740	423,708	187,032	118,015
Envases y empaques	52,892,832	20,037,944	32,854,888	-
Propiedad, planta y equipo en tránsito	64,800	-	64,800	-
Otros activos	18,666,502	8,520,098	10,146,404	-
Depreciación Diferida	-	17,856,063	-17,856,063	-
Subtotal	544,883,363	211,969,690	332,913,673	129,938,627
Provisión	-	-	-	-
Total	544,883,363	211,969,690	332,913,673	129,938,627

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el año 2013, ascendió a \$45,836,313 (2012 - \$48,810,094).

Con base en disposiciones fiscales que permiten cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquéllas usadas para efectos contables. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la normal de \$15,545 millones al 31 de diciembre de 2013 (2012 - \$17,856 millones) está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$2,331 millones (2012 - \$2,678 millones) se muestra en el balance general como pasivo por impuesto de renta diferido a corto y largo plazo.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la mencionada depreciación acelerada, la Compañía constituyó una reserva no distribuible igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

NOTA 10 - INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre del 2013 comprendían:

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Licencias software SAP	8,142,525	6,958,097
Amortización licencias software	(6,708,466)	(5,720,544)
Total Intangibles	1,434,059	1,237,553

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el año 2013 ascendió a \$987,921 (2012 - \$1,425,512).

NOTA 11 - PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Proveedores nacionales	10,875,203	13,130,975
Proveedores del exterior	7,883,026	5,020,402
Total proveedores	18,758,229	18,151,377

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

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

Miles de pesos	2013	2012
Costos y gastos por pagar	3,111,727	3,372,282
Retenciones por pagar	1,176,844	2,758,455
Retenciones y aportes de nómina	515,924	501,411
Compañías vinculadas (Ver en nota 23)	833,510	662,300
Acreedores Varios	193,458	513,890
Total cuentas por pagar	5,831,463	7,808,338

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

Miles de pesos	2013	2012
Impuesto sobre la renta y complementarios	49,909,552	44,701,690
Impuesto al consumo por pagar	28,216,916	30,751,841
Impuesto sobre las ventas por pagar	21,105,377	22,211,234
Impuesto de industria y comercio por pagar	207,144	207,144
Impuesto a las importaciones por pagar	194,976	275,724
Total impuestos, gravámenes y tasas	99,633,965	98,147,633

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.

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%.

La Compañía se encuentra en el Régimen de Estabilidad Tributaria desde el año 2008 hasta el año 2028, mediante el cual se estabiliza, entre otros, el Artículo 240-1 el que regula la tarifa de impuestos para usuarios de zona franca. De acuerdo con lo anterior, para los años 2013 y 2012 la tarifa de impuesto de renta aplicable es del 15%.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

- 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 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El Artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los Socios o Accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1 de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012, deroga la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- f) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- g) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio de valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del período.
- h) A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre de 2012.

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

Miles de pesos	2013	2012
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	454,451,561	428,603,283
<u>Más</u> - gastos no deducibles e ingresos gravables		
Bajas contables Envases y Canastas	337,859	451,734
Impuestos no deducibles	218,255	241,667
Depreciación contable de envases y canastas	5,062,223	8,482,659
Pérdida Método de Participación	0	4,987
Depreciación contable de demás activos	40,774,090	40,327,435
Gravamen a los movimientos financieros	944,944	1,468,013
Multas, sanciones y otros	0	9,059
Gastos de Ejercicios Anteriores	0	1,520
Provisión otros gastos terceros	1,577,486	40,960
Impuestos asumidos	1,783,644	1,783,963
Provisión de cartera - contable	700,000	725,000
Provisión de Inventarios	24,770	
Recuperación deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	426,720	453,745
Bajas contables de otros activos	176,887	51,494
Subtotal	52,026,878	54,042,236
<u>Menos</u> - deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Ingreso método de participación	36,330	7,665
Intereses de 3ros No gravados	0	56,937
Bajas fiscales envases y canastas	1,080,606	1,186,002
Bajas fiscales Demás Activos	165,436	51,494
Depreciación fiscal envases y canastas	6,485,078	5,400,769
Depreciación fiscal demás activos	40,858,676	40,069,442
Provisiones no deducibles	7,356	
Provisión otros gastos terceros	0	476,790
Subtotal	48,633,482	47,249,099
Renta líquida gravable	457,844,958	435,396,420
Renta presuntiva	16,839,853	19,912,160
Tasa impositiva 15%	68,676,744	65,309,463
Impuesto sobre renta gravable	68,676,744	65,309,463
Impuesto de renta diferido	99,188	(319,324)
Ajuste Impuesto de renta periodos anteriores	(86,271)	151,861
Total impuesto de renta	68,689,661	65,142,000

Conciliación entre el patrimonio contable con el fiscal

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

Miles de pesos	2013	2012
Patrimonio contable	710,446,840	676,113,983
<u>Más</u> - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Valor fiscal activos fijos	15,668,194	17,920,863
Otras provisiones no solicitadas en renta - Laborales y otras	7,088,545	2,727,422
Operaciones de cobertura (Forward) - CP	0	86,468
<u>Menos</u> - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Impuesto diferido débito	(2,970,461)	(2,979,649)
Valorizaciones	(141,971,199)	(129,938,626)
Operaciones de Cobertura (Inv)	0	(229,349)
Ingresos por método de participación	(48,114)	(11,783)
Patrimonio líquido fiscal	588,213,805	563,689,329

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2011 y 2012, se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

La renta presuntiva de los años terminados a 31 de diciembre se determina de la siguiente manera:

Miles de pesos	2013	2012
Patrimonio líquido año anterior	561,510,769	663,925,301
Patrimonio excluido:	(182,348)	(186,633)
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	561,328,421	663,738,668
Renta presuntiva	3%	3%
Saldo renta presuntiva	16,839,853	19,912,160

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su Artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementarios se determinó de la siguiente manera:

Miles de pesos	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	68,676,744	65,309,463
<u>Menos:</u>		
Retención en la fuente	18,767,192	20,607,773
Pasivo de renta	49,909,552	44,701,690

Impuesto al patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2,4%.

Mediante el Decreto de Emergencia Número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1,000 millones y \$2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000 millones y \$3,000 millones.

Por su parte el decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto, al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

Cervecería del Valle, suscribió con la Nación - Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica Numero EJ-01, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros, los Artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 de 2006 los que regulaban el impuesto al patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos. Por tal razón, la compañía registro durante el año 2013, dos de las ocho cuotas de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor \$1,783,643, equivalente al 25% del total de la sobretasa con cargo a resultados. A 31 de diciembre estas cuotas ya fueron canceladas.

Sin embargo, pese a que de acuerdo con las regulaciones de la Superintendencia de Sociedades contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 25% de la sobretasa del impuesto por valor de \$ 1,783,643 que deberá ser cancelada incluso en caso de la liquidación de la Compañía.

Impuesto diferido

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

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

Miles de pesos	2013	2012
Débito		
Saldo inicial	2,979,648	2,840,321
<u>Menos</u>		
Provisiones Otros Gastos a Terceros	0	71,519
Provisión de Cartera	0	90,000
Bajas Envases y Canastas	111,412	110,140
Ajuste de Renta	0	89,996
Depreciación diferida de botellas y canastas	213,428	
Depreciación diferida demás activos	12,688	
<u>Mas</u>		
Bajas de otros activos	1,718	0
Depreciación diferida botellas y canastas	0	462,283
Depreciación diferida demás activos	0	38,699
Provisiones otros gastos terceros	236,623	0
Provisiones de cartera	90,000	0
Total por impuesto diferido débito	2,970,461	2,979,648

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

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

Miles de pesos	2013	2012
Salarios por pagar	4,289	15,283
Cesantías consolidadas	861,617	749,485
Intereses sobre cesantías	98,926	90,517
Vacaciones consolidadas	671,939	664,420
Otras prestaciones sociales	320,274	317,557
Total obligaciones laborales por pagar	1,957,045	1,837,262

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

Miles de pesos	2013	2012
Para costos y gastos	1,846,675	1,878,797
Para obligaciones laborales	453,642	349,743
Para contingencias	33,161	33,161
Para diversos	2,803,656	148,164
Total pasivos estimados y provisiones	5,137,134	2,409,865

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

Los otros pasivos al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Depósitos recibidos por envases	5,133,593	4,618,545
Total Otros pasivos	5,133,593	4,618,545

NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

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

Reservas

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

Miles de pesos	2013	2012
Reserva legal	30,250,000	30,250,000
Reserva para futuras inversiones	91,963,407	91,963,739
Total Reservas	122,213,407	122,213,739

Reserva Legal

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

Reservas ocasionales

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

Superávit por valorizaciones

El valor del superávit por valorizaciones al 31 de diciembre está compuesto por:

Miles de pesos	2013	2012
De propiedad, planta y equipo	141,971,199	129,938,627
Total superavit por valorizaciones	141,971,199	129,938,627

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 60,500,000 de acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió al 31 de diciembre del 2013 a \$11,742.92 (2012 - \$11,175.44).

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

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

Miles de pesos	2013	2012
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	806,937,109	675,838,972
Bienes y valores recibidos de terceros	762,434,681	659,661,712
Deudoras fiscales	152,230,456	107,121,064
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	12,671,852	15,163,414
Subtotal	1,734,274,098	1,457,785,162
Acreedoras		
Responsabilidades por contrato de mandato (Nota 1)	254,583,767	194,083,987
Acreedoras fiscales	44,440,840	29,563,511
Bienes y valores recibidos en garantía	9,299,173	10,591,922
Subtotal	308,323,780	234,239,420
Total cuentas de orden	2,042,597,878	1,692,024,582

NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

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

Miles de pesos	2013	2012
Venta productos manufacturados		
Venta de bebidas alcohólicas	569,979,497	541,005,829
Venta de bebidas malteadas	208,338,630	225,255,172
Total productos manufacturados	778,318,127	766,261,001
Comercio al por mayor y al por menor		
Comisiones por mandato con vinculados	613,547	505,386
Venta de productos intermedios	1,624,775	1,664,193
Total comercio al por mayor y al por menor	2,238,322	2,169,579
Menos: Descuento en ventas	79,756,964	84,217,941
Total ingresos operacionales	700,799,485	684,212,639

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

Miles de pesos	2013	2012
Gastos de personal	3,477,196	2,907,909
Honorarios	585,185	550,687
Impuestos	593,236	829,396
Arrendamientos	80,770	43,310
Contribuciones	9,605	11,099
Seguros	386,973	386,884
Servicios	7,961,843	5,536,656
Gastos legales	164,589	139,389
Mantenimiento y reparaciones	210,785	161,143
Gastos de viaje	115,582	82,834
Depreciación	1,207,492	952,814
Diversos	289,429	256,241
Total gastos de Administración	15,082,685	11,858,362

NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

Miles de pesos	2013	2012
Gastos de personal	2,177,274	1,894,901
Impuestos	595	9,743
Arrendamientos	3,107,794	3,182,691
Seguros	453	200
Servicios	19,213,568	21,465,144
Mantenimiento y reparaciones	392,131	351,176
Gastos legales	187	868
Gastos de viaje	44,333	36,825
Depreciación	8,686,480	12,449,646
Diversos	198,440	188,356
Provisiones	700,000	725,000
Total gastos de Ventas	34,521,255	40,304,550

NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES

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

Miles de pesos	2013	2012
Diferencia en cambio	750,341	1,447,236
Financieros	712,519	1,384,520
Otras ventas	188,153	54,886
Recuperaciones	72,080	108,667
Indemnizaciones	2,308	67,763
Metodo de participación	41,121	7,665
Utilidad venta de activos	0	0
Diversos	41,688	50,194
Total Ingresos No operacionales	1,808,210	3,120,931

NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES

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

Miles de pesos	2013	2012
Financieros	2,390,390	2,534,337
Gastos extraordinarios	1,783,644	1,788,022
Diferencia en cambio	1,063,207	1,035,450
Intereses	301	35
Perdida en venta de bienes	176,887	51,494
Otros Diversos	30,146	33,721
Metodo de participación	4,790	4,987
Total Egresos No operacionales	5,449,365	5,448,046

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

Activos y pasivos al 31 de diciembre con compañías relacionadas:

Miles de pesos	2013	2012
Cuentas por cobrar (Ver Nota 5)		
<i>Bavaria, S. A.</i>	264,507,430	204,521,045
<i>Cervecería Unión, S. A.</i>	29,210,939	39,103,449
<i>Impresora del Sur, S. A.</i>	66,749	102,078
Total cuentas por cobrar	293,785,119	243,726,572

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

Miles de pesos	2013	2012
Cuentas por pagar (Ver Nota 11)		
<i>Transportes TEV, S. A.</i>	820,096	662,300
<i>SABMiller - Latam</i>	13,414	0
Total cuentas por pagar	833,510	662,300

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

Miles de pesos	2013	2012
Bavaria, S. A.		
Ventas de cervezas	350,945,038	327,500,469
Ventas de Maltas	110,925,563	114,756,196
Descuento en venta cervezas	(47,813,216)	(45,790,785)
Descuento en venta maltas	(17,247,357)	(20,841,311)
Compra de malta	(33,771,390)	(33,929,828)
Compra de tapa	(8,718,732)	(9,829,029)
Compra de etiquetas y multiempaques	(6,234,335)	(6,525,410)
Compra de lúpulo	(858,060)	(2,182,552)
Compra de arroz	(2,763,459)	(746,181)
Compra de azúcar	0	(172,817)
Compra de Otras MP Producción y Envase	(464,065)	(768,091)
Compra de materiales y repuestos	(98,502)	(77,281)
Compra de envases	0	(10,769)
Pago de dividendos	(343,336,595)	(443,999,049)
Servicios de mandato	612,370	500,538

Miles de pesos	2013	2012
Cervecería Unión, S. A.		
Ventas de cervezas	13,383,478	11,848,425
Ventas de Maltas	45,914,052	58,419,014
Descuento en venta cervezas	(2,012,738)	(1,804,132)
Descuento en venta maltas	(7,754,168)	(11,854,886)
Compra de etiqueta	(80,665)	(20,807)
Compra de tapas	(10,337)	(6,899)
Compra de Lúpulo	0	(250,806)
Compra de materiales y repuestos	(3,991)	(8,305)
Compra de Otras MP Producción y Envase	(329,076)	(66,488)
Servicios de mandato	1,178	4,849
Pago dividendos	(18,623,653)	(24,083,900)

Miles de pesos	2013	2012
Impresora del Sur, S. A.		
Ventas de Cervezas	1,498	94,088
Ventas de Maltas	8,807	13,625
Compra de repuestos	(227)	(152)
Servicios recibidos	0	(1,862)
Pago de dividendos	(600,763)	(776,900)

Miles de pesos	2013	2012
Transportes TEV, S. A.		
Servicios de Transporte	(6,834,049)	(6,026,506)
Venta de Cervezas	11	45,740
Venta de Maltas	3,044	6,658
Ingreso Método Participación	36,330	2,678
Cobro de Siniestros / Hurtos	618	13,822
Cobro de roturas y faltantes	4,052	4,421

Miles de pesos	2013	2012
Maltería Tropical, S. A.		
Pago de dividendos	(600,763)	(776,900)

Miles de pesos	2013	2012
Inversiones Maltería Tropical, s. a.		
Pago de dividendos	(299,841)	(387,751)

Miles de pesos	2013	2012
SABMiller Latam		
Honorarios	(5,681,450)	(3,621,247)

NOTA 25 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se realizaron operaciones con miembros de la Junta Directiva ni con representantes legales. Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del 10%, o más del total de acciones en circulación, se hicieron en términos comerciales a precios de mercado.

NOTA 26 – INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la circular 002 de 1998, de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros de los años 2013 y 2012. El análisis integral de los indicadores de los años

terminados en diciembre 31, reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

	2013	2012
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	2.93	2.54
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente - Inventarios / Pasivo corriente	2.82	2.42
Prueba ácida de Cuentas por cobrar		
Activo corriente - Deudores / Pasivo corriente	42%	38%

Los anteriores indicadores miden la capacidad que tiene la compañía para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.

	2013	2012
Capital de trabajo		
Activo corriente - Pasivo corriente	263,527,813	205,357,734

Esta es la forma de apreciar de manera cuantitativa (en pesos), los resultados de la razón corriente o índice de liquidez.

Índices de endeudamiento

	2013	2012
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	16.1%	16.4%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	16.1%	16.4%

Los anteriores indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y largo plazo dentro del financiamiento de la Compañía.

	2013	2012
Cobertura de intereses		
Utilidad operacional / Gasto por intereses	1,522,269	12,207,660
Ebitda / Gasto por intereses	1,543,049	12,521,410

Muestra la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades.

	2013	2012
Apalancamiento		
Pasivo Total / Patrimonio	19%	20%
Pasivo Corriente / Patrimonio	19%	20%

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los accionistas para atender las deudas con terceros y entidades financieras, a corto y largo plazo.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013**Índices de rendimiento**

Margen bruto	2013	2012
Utilidad bruta / Ventas netas	72%	71%
Margen operacional	2013	2012
Utilidad operacional / Ventas netas	65%	63%
Margen neto	2013	2012
Utilidad neta / Ventas netas	55%	53%
Margen EBITDA	2013	2012
EBITDA / Ventas netas	66%	65%
Rendimiento del Patrimonio	2013	2012
Utilidad Neta / Patrimonio	54%	54%
Rendimiento del Activo Total	2013	2012
Utilidad Neta / Activo Total	46%	45%

Corresponden a una relación entre las utilidades generadas en pesos en diferentes instancias del estado de resultados y las ventas netas, así como la relación entre la utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013**PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2013**

La Junta Directiva de Cervecería del Valle S. A., en reunión del 4 de febrero del 2014, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 17 de marzo del 2014, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre del 2013, y a reservas acumuladas de años anteriores.

Utilidad del Ejercicio - COP		385,761,900,929.01
(-) Reserva Art. 130 ET Depreciación acelerada	(884,746,339.32)	
(-) Reserva Método de Participación	(36,330,289.00)	
(+) Reserva para futuras inversiones no gravable	901,730,699.31	
Total disponible para Distribuir		385,742,555,000.00
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva legal no gravable		-
Decretar un dividendo de \$6,375.91 por acción, pagadero en un solo contado el día 24 de marzo de 2014, sobre 60,500,000 acciones en circulación.	385,742,555,000.00	
Total - COP	385,742,555,000.00	385,742,555,000.00

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, y se pagará completamente el 24 de marzo de 2014.

ACCIONISTA	No. Acciones	Dividendo por acción	Utilidades a distribuir COP
Bavaria S.A.	57,150,090	6,375.91	\$ 364,383,830,332
Cervecería Unión S.A.	3,100,000	6,375.91	\$ 19,765,321,000
Impresora del Sur S.A.	100,000	6,375.91	\$ 637,591,000
Maltería Tropical S.A.	100,000	6,375.91	\$ 637,591,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910	6,375.91	\$ 318,221,668
TOTAL	60,500,000	6,375.91	\$ 385,742,555,000