

**IMPRESORA DEL SUR S.A.**  
La calidad nuestra mejor impresión

**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2007**



## TABLA DE CONTENIDO

<b><u>JUNTA DIRECTIVA</u></b>	<b>1</b>
<b><u>INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA</u></b>	<b>2</b>
<b><u>Y DIRECTOR GENERAL A LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b>2</b>
<b><u>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</u></b>	<b>14</b>
<b><u>INFORME DE AUDITORÍA INTERNA</u></b>	<b>15</b>
<b><u>INFORME DEL REVISOR FISCAL</u></b>	<b>17</b>
<b><u>BALANCES GENERALES</u></b>	<b>19</b>
<b><u>ESTADOS DE RESULTADOS</u></b>	<b>20</b>
<b><u>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b>21</b>
<b><u>ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA</u></b>	<b>22</b>
<b><u>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</u></b>	<b>23</b>
<b><u>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</u></b>	<b>24</b>
<b><u>ARTÍCULO 446 - CÓDIGO DE COMERCIO.</u></b>	<b>43</b>
<b><u>PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2007</u></b>	<b>45</b>

## **JUNTA DIRECTIVA**

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**

Miembro Principal

**ADRIAN DE WILDE**

Miembro Principal

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Miembro Principal

**JUAN GUILLERMO LALINDE ROLDAN**

Miembro Suplente

**JUAN CARLOS SALOMON ARGUADAS**

Miembro Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**

Miembro Suplente

## **REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN GUILLERMO LALINDE ROLDAN**

Director General

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**

Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Segundo Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**

Tercer Suplente

**KARL LIPPERT**

Cuarto Suplente

## **REVISOR FISCAL**

**ANDRÉA SUSANA CUAO MARIN**

PricewaterhouseCoopers

## INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DIRECTOR GENERAL A LOS ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

En cumplimiento de los deberes legales y estatutarios, nos permitimos presentarles el informe de nuestra gestión durante el año 2007.

### HECHOS RELEVANTES

El año 2007 fue un año lleno de retos para nuestra compañía, debido al cambio de imagen en los productos: Club Colombia, Pilsen, Pony Malta, Brava, Águila, y Águila Light, así como el lanzamiento de nuevas marcas como Barena y Redd's.

El cambio de imagen en etiquetas significó, no solo mayor complejidad en la fabricación de las mismas, al pasar de etiquetas rectangulares a etiquetas de formas irregulares y al uso de barniz para protección y de papel metalizado para las marcas *premium*, sino de un aumento considerable en el volumen total de etiquetas, ya que se pasó del uso de 1 etiqueta por envase a 2 ó 3.

Como consecuencia de lo anterior, las necesidades de las cervecerías fueron superiores a nuestra capacidad de producción, hecho que significó una “crisis de etiquetas” que se inició en el mes de Junio y que se logró controlar en el mes de Agosto.

Para enfrentar la crisis se tomaron las siguientes medidas:

**Aumento de la Capacidad de Producción:** Para ello iniciamos en el mes de Junio la implementación del 4° turno en todos los procesos productivos, lo que significó duplicar el personal de producción, ya que teníamos algunos procesos con apenas 1 turno.

Invertimos en equipos nuevos tanto en Troquelado como en Corte, lo que nos permitió balancear los tres procesos, ya que Impresión excedía en capacidad a los otros dos.

Con el apoyo de la División de Operaciones de Bavaria, logramos identificar puntos críticos para corregir en cada proceso y mejorar nuestras eficiencias.

**Soporte técnico a productores externos de etiquetas:** para contrarrestar el déficit de etiquetas le dimos apoyo técnico a fabricantes locales externos de etiquetas, seleccionados por la División de Abastecimiento de Bavaria.

En el futuro próximo nos espera otro gran reto y es el de ser proveedores de etiquetas para la Región de SABMiller en Latinoamérica, lo cual conllevará a importantes inversiones no solo en equipos sino en instalaciones, así como una reestructuración en la calidad de nuestros procesos.

La evaluación del proyecto de inversiones la estamos adelantando tanto con el HUB como con la División de Planeación Financiera de Bavaria, mientras que la reestructuración de calidad en

los procesos la estamos ejecutando con la División Ejecutiva de Abastecimiento apoyados por una firma multinacional experta en el tema.

## ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

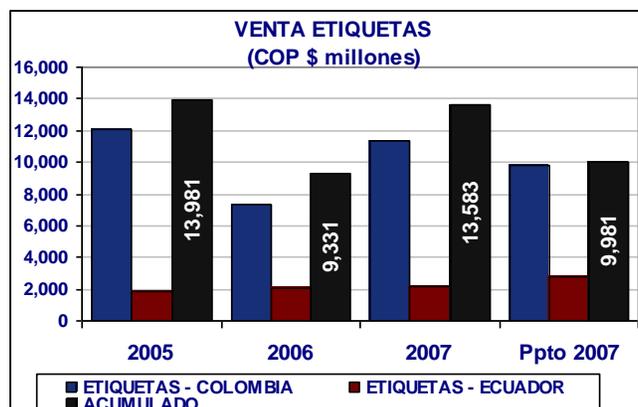
### VENTAS

Las ventas totales alcanzaron en el 2007 los COP \$14.443 millones, lo que significó un aumento del 38% frente al año anterior.

En etiquetas, el total de las ventas en el 2007 fue de COP \$13.583 millones comparado con COP \$9.331 millones del 2006; las ventas nacionales alcanzaron en el 2007 los COP \$11.403 millones, o un crecimiento del 56%, debido al mayor número de etiquetas por envase, al lanzamiento de nuevas marcas y al crecimiento en ventas de la cerveza.

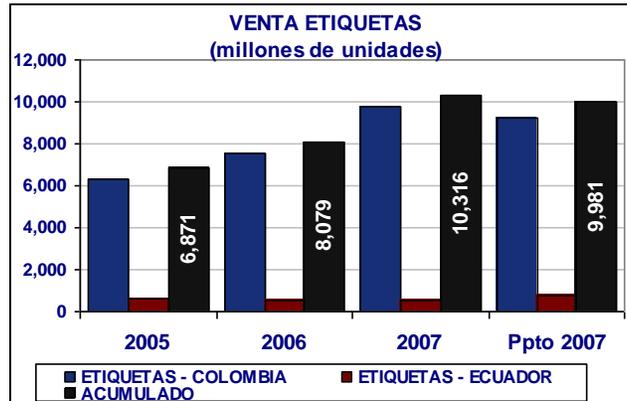
Las exportaciones apenas crecieron un 8%, para alcanzar los COP \$2.179 millones, debido a la falta de capacidad para atender dicho mercado.

Las Ventas de multi-empaques y otros productos, no tuvieron mucha importancia debido a la concentración de nuestra capacidad en la producción de etiquetas.

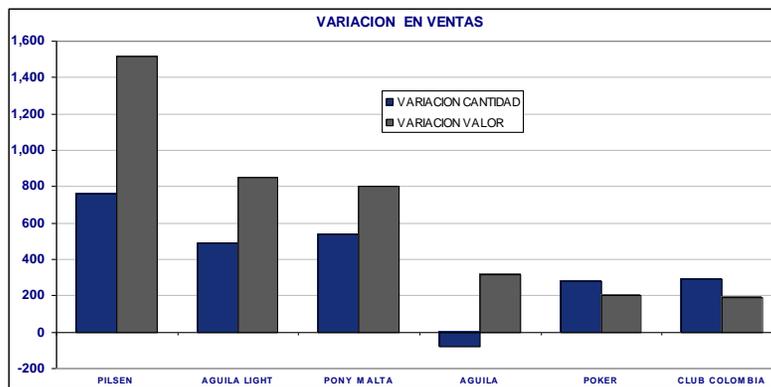


NOTA: Las ventas en el 2005 no son comparativas por incluir 7 meses de facturación total y 5 meses de maquila, mientras que en el 2006 y 2007 la totalidad es maquila

Las ventas en unidades de etiquetas en el 2007 crecieron en un 27.7% para alcanzar las 10.316 millones, frente a 8.079 millones del año anterior. Las ventas locales fueron de 9.805 millones de unidades, para un crecimiento del 30.1%, mientras las de exportaciones decrecieron en un .7%.

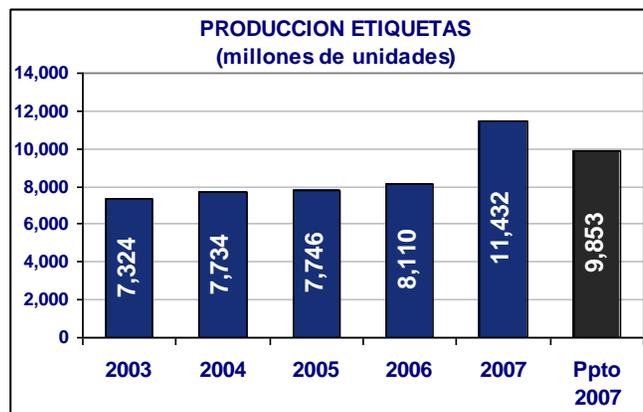


Es importante señalar que el crecimiento de las ventas en COP es superior al de volumen, debido a que las etiquetas con nuevos diseños tienen un costo superior unitario por su mayor complejidad y tipo de papel empleado.

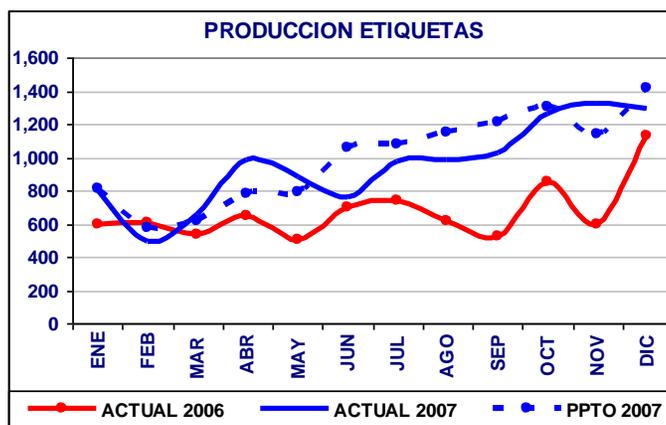


## MANUFACTURA

Durante el año 2007 se produjeron un total de 11.432 millones de etiquetas, un aumento muy significativo (+41%) frente al 2006 cuando se produjeron 8.110 millones, y por supuesto frente a los años anteriores.



Como lo podemos observar en la siguiente gráfica, el aumento en la producción se dio en forma significativa en el segundo semestre del año, para poder atender la creciente demanda requerida por Bavaria a raíz de los cambios de diseño y de número de etiquetas por envase, que superaban nuestras capacidades, originando la llamada “crisis de etiquetas”.



El aumento de capacidad se logró mediante la ejecución de las siguientes acciones:

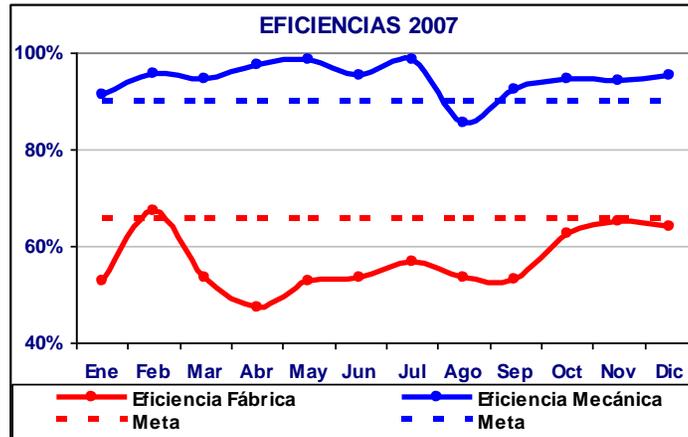
#### NUEVOS EQUIPOS:

En Corte adquirimos una nueva Guillotina Polar 137 X permitiéndonos aumentar la capacidad en este proceso en 490 millones etiquetas/mes.

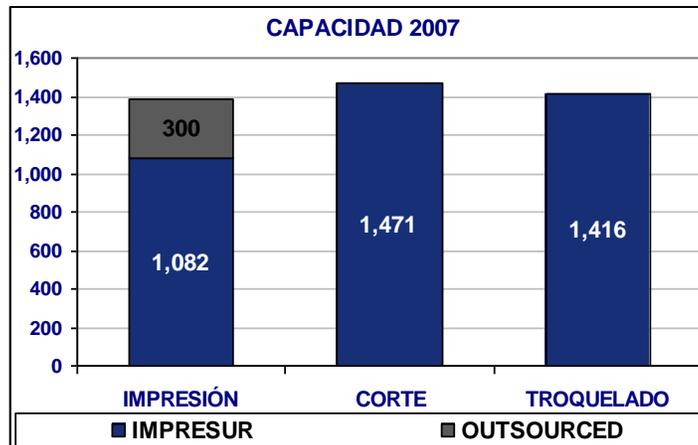
En Troquelado adquirimos una nueva troqueladora marca Blumer, permitiéndonos aumentar la capacidad en este proceso en 457 millones etiquetas/mes, así como una Bobst para multi-empaque y repujado de etiquetas (Club Colombia). Igualmente habilitamos una troqueladora PMC contribuyendo con 186 millones etiquetas/mes.

**IMPLEMENTACIÓN 4° TURNO:** en el mes de junio las áreas de proceso de producción contaban con un total de 84 personas. La implementación del 4° turno implicó la contratación de 61 personas adicionales para un total de 145 personas. El personal adicional lo conformaron 1 Supervisor, 20 Operadores de Equipo y 40 Auxiliares de Equipo. El programa de implementación culminó en el mes de octubre con la llegada de los equipos nuevos que adquirimos.

**AUMENTO EFICIENCIAS:** con el apoyo de la División de Operaciones de Bavaria, hemos venido trabajando intensamente para mejorar las eficiencias tanto de fábrica como mecánicas. Las Eficiencias de Fábrica, como lo podemos observar en la gráfica han marcado una tendencia ascendente desde el mes de abril, alcanzando en noviembre los niveles que nos habíamos fijado como meta; las eficiencias Mecánicas tuvieron también un excelente comportamiento, superando las metas que nos habíamos trazado. Con la División de Gestión a Proveedores de Bavaria, hemos establecido un plan que se terminará de ejecutar a lo largo del año 2008 y que nos conducirá a mejorar no solo las eficiencias sino la calidad final de nuestros productos.



Con las medidas anteriores podemos observar las nuevas capacidades para los tres procesos:



Es importante señalar dos aspectos:

La capacidad de Impresión es inferior a la de Corte y Troquelado, por lo que continuaremos contratando parte de impresión con proveedores externos.

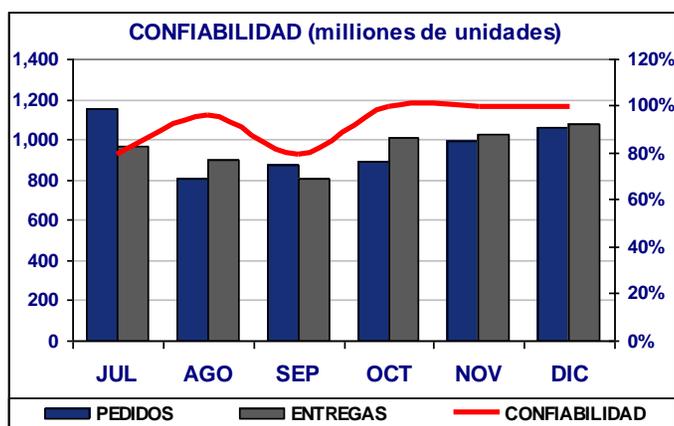
La capacidad total de etiquetas es hoy y continuará en el corto plazo inferior a las necesidades de Bavaria, con un déficit estimado en aproximadamente el 5% del volumen requerido, lo cuál implica que en el 2008 deberá continuarse por parte de Bavaria, con el programa de contratación con terceros. Todo depende de la mezcla de productos.

Para solucionar el déficit en el largo plazo estamos evaluando el proyecto que nos permitiría no solo atender las necesidades futuras de Bavaria sino un porcentaje muy importante de toda la Región de América Latina de SABMiller.

## DESPACHOS:

Ante el problema de falta de capacidad para atender las crecientes demandas de Bavaria, trabajamos conjuntamente con la División de Aprovisionamiento de Bavaria para minimizar la crisis. Para ello además de las medidas de aumento de capacidades ya comentadas, apoyamos y seguimos apoyando técnicamente a los proveedores externos locales de etiquetas.

Además, elaboramos un programa minucioso de seguimiento y control semanal de entregas, que se inició en el mes de julio. Como lo podemos observar en la gráfica siguiente el programa de entregas presentó una mejoría sustancial a partir de agosto, logrando índices de confiabilidad del 100% en los últimos meses del año.



## INVERSIONES

Durante el año 2007 la Compañía invirtió en activos fijos y proyectos COP \$3.100 millones, una cifra significativamente mayor a los COP \$1.227 millones de pesos del año anterior, discriminados principalmente en:

### EN MAQUINARIA Y EQUIPOS:

Troqueladoras Bobst y Blumer: COP \$2.143 millones.

Guillotinas (2) Polar 113: COP \$549 millones

Mejoras en Impresión: COP \$186 millones

Otros: COP \$161 millones

### EN MUEBLES ENSERES Y EQUIPOS DE CÓMPUTO:

COP \$50 millones.

### RECURSOS HUMANOS

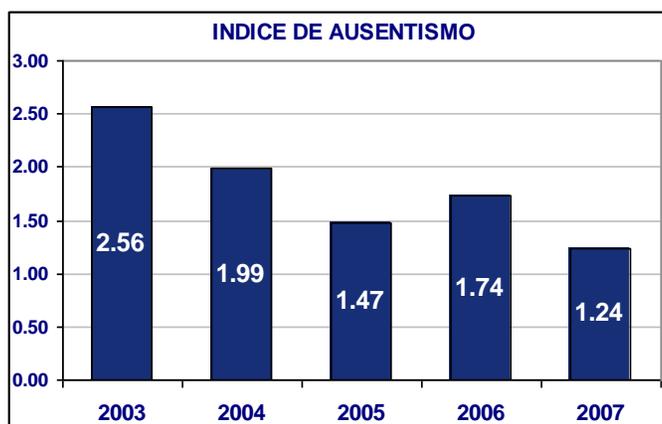
Al cierre del ejercicio del 2007 la Compañía contaba con 173 empleados, 56 personas más que en el 2006, debido a la implementación del 4º turno explicado anteriormente.

Por concepto de salarios y prestaciones sociales se pagaron COP \$1.631 millones; a entidades promotoras de salud, fondos de pensión y riesgos profesionales COP \$377 millones y por concepto de aportes parafiscales (caja de compensación, Sena e ICBF) COP \$152 millones.

Como resultado de la implementación del 4° turno y trabajando a máxima capacidad desde julio, las horas extras presentaron una disminución del 70% al pasar de 8.609 horas en el año 2006 a 2.579 horas en el año 2007; pero las horas dominicales y festivas aumentaron significativamente, al pasar de 6.648 horas en el 2006 a 15.692 horas en el 2007, mientras se montaba dicho turno y para ponernos al día en períodos de vacaciones atrasados.

Por auxilios educativos para hijos se canceló a los trabajadores en el año 2007, la suma de COP \$45 millones.

El índice de ausentismo total mantiene su tendencia a la baja en los últimos 5 años y presentó una disminución en el 2007 frente al año anterior al pasar de 1.74% a 1.52%, debido principalmente a disminución en las horas no laboradas por enfermedad general que pasaron de 2.776 a 2.072 y por accidente de trabajo que se redujeron de 712 a 288 horas.



El número total de accidentes de trabajo presentó un incremento al pasar de 4 accidentes en el 2006 a 7 accidentes en el 2007, pero el número de días de incapacidad por accidentes de trabajo mostró una reducción de 89 días en el 2006 a 36 días en el 2007, lo que significó una leve disminución del índice de lesiones incapacitantes que pasó de 0.15 a 0.13.

## CAPACITACIÓN

En Recursos Humanos se realizaron las actividades programadas dentro del plan de capacitación con un resultado de 6.702 horas hombre. La capacitación se enfocó principalmente al entrenamiento del Personal que ingresó al 4° turno en temas de Calidad, Ambiental y S & So, con el propósito de continuar con los requerimientos del Sistema de Gestión Integral. Otro de los eventos importantes en Capacitación fue la Certificación de 21 Brigadistas en el nivel Básico de Brigadas de Emergencia, certificación obtenida por parte de la Escuela Interamericana de Bomberos de Cali.

En actividades de Bienestar se realizó el programa de Visita de Familiares a la Empresa, Reunión Mensual de Cumpleaños, Vacaciones Recreativas a los hijos de los trabajadores, participación en el programa *Los Cien Mejores Estudiantes de Bavaria* y la celebración de fechas especiales como día de la mujer, día de la madre, día del padre y la celebración de la fiesta de los niños en el mes de Octubre.

## RESULTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE RESULTADOS

El año 2007 pese a todas las dificultades que tuvimos, fue un excelente año para la compañía. Como lo mencionamos anteriormente, los cambios de imagen de las etiquetas de Bavaria, la mayor cantidad de etiquetas por envase y las nuevas marcas permitieron un aumento en nuestras Ventas del 38% frente al año anterior, alcanzando un Total de Ingresos de COP \$14.443 millones.

Al trabajar durante el segundo semestre a máxima capacidad y con mayores eficiencias en cada proceso productivo logramos que nuestro costo de ventas aumentara solo un 14% para lograr una Ganancia Bruta de COP \$5.127 millones, comparado con los COP \$ 2.277 millones del año anterior, un aumento del 125%.

Los Gastos Administrativos crecieron solo un 3% alcanzando los COP \$1.394 millones. El crecimiento más grande se presentó en los gastos de personal, debido a la implementación del sistema de transporte para el 4° turno. Reducciones importantes se lograron en honorarios pagados y viajes.

Los Gastos de Ventas de COP \$202 millones se vieron afectados por fletes adicionales incurridos para atender la llamada "Crisis de Etiquetas".

Como resultado de lo anterior nuestra Ganancia Operacional alcanzó los COP \$3.531 millones, aumento muy significativo si lo comparamos con los COP \$754 millones del año 2006.

Los Ingresos por el Método de Participación (inversión en Malhería Tropical) fueron de COP \$6.476 millones y la Ganancia Neta después de Impuestos fue de COP \$ 9.296 millones, superior en un 76% a los COP \$ 5.270 millones logrados en el 2006.

### BALANCE GENERAL

Al cierre del ejercicio del 2007 el Total de Activos alcanzó los COP \$ 95.666 millones. Los principales activos que aumentaron fueron las en Propiedad, Planta y Equipos como resultado de las inversiones hechas para aumentar la Capacidad en Corte y troquelado y en las Cuentas por Cobrar y los Inventarios como efecto del crecimiento importante que tuvimos en las ventas.

Los Pasivos Totales alcanzaron los COP 9.043 millones para un endeudamiento del 9.45%, similar al año anterior.

El Patrimonio de los Accionistas al cierre del ejercicio del 2007 fue de COP \$ 86.624 millones, comparado con COP \$ 77.168 millones del año anterior.

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

Los resultados económicos obtenidos por la compañía, la solidez del mercado atendido y la estructura tecnológica y administrativa de la sociedad garantizan la sostenibilidad del negocio en el tiempo.

## **INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO**

Desde el 23 de agosto de 2006, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

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

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

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

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

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

El 4 de septiembre de 2006, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas designó como miembros de la Junta Directiva para lo que resta del período estatutario 2006 – 2008 a Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Juan Darío Velásquez Cruz.

El 21 de marzo de 2007, en la reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas designó como miembro de la Junta Directiva para lo que resta del período estatutario 2006 – 2008 a Juan Guillermo Lalinde Roldán en reemplazo de Juan Darío Velásquez Cruz.

El 27 de noviembre de 2007, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas designó como miembros de la Junta Directiva, para lo que resta del período estatutario 2006 a 2008 a Jonathan Solesbury, Adrian De Wilde, Fernando Jaramillo Giraldo, Juan Guillermo Lalinde Roldán, Juan Carlos Salomon Arguedas y Héctor Alzate Castro.

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

Desde el 22 de mayo de 2006 Jonathan Solesbury viene desempeñándose como Presidente de la Junta Directiva, siendo reelegido en la Junta Directiva del 21 de noviembre de 2007.

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

### REUNIONES JUNTA DIRECTIVA 2007

DIRECTOR	FECHA			
	FEB 23	MAY 25	AGO 23	NOV 21
KARL LIPPERT	SI	SI	SI	NO
JONATHAN SOLESBURY	SI	SI	SI	SI
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	SI	SI	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	NO
HECTOR ALZATE CASTRO	SI	SI	SI	SI
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ	SI	N.A.	N.A.	N.A.
JUAN GUILLERMO LALINDE ROLDAN	N.A. (1)	SI	SI	SI
ADRIAN DE WILDE	N.A.	N.A.	N.A.	N.A. (2)
JUAN CARLOS SALOMON ARGUEDAS	N.A.	N.A.	N.A.	N.A. (3)

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

(1) Juan Guillermo Lalinde Roldán asistió a esta reunión como Director General de la Sociedad pero aún no era miembro de la Junta Directiva. Fue nombrado en la Asamblea General Ordinaria efectuada el 21 de marzo de 2007.

(2) Adrian De Wilde asistió a esta reunión como invitado especial dado que aún no era miembro de la Junta Directiva. Fue nombrado en la Asamblea General Extraordinaria efectuada el 27 de noviembre de 2007.

(3) Juan Carlos Salomón Arguedas asistió a esta reunión como invitado especial dado que aún no era miembro de la Junta Directiva. Fue nombrado en la Asamblea General Extraordinaria efectuada el 27 de noviembre de 2007.

### 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, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2006.

En la Nota No. 22 a los Estados Financieros se reseñan las operaciones de mayor importancia celebradas entre esta Sociedad y su Sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado y en interés de ambas partes.

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

## **CONTROL INTERNO**

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

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

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

## **SITUACION JURIDICA DE LA COMPAÑÍA**

Durante el año 2007 IMPRESORA DEL SUR S.A. continuó siendo parte de Bavaria, una Subsidiaria de SABMiller plc. y controlada por Bavaria como Sociedad matriz.

De otro lado, las actividades de la sociedad se desarrollaron normalmente y de conformidad con su objeto social. Así mismo, atendió en forma oportuna los requerimientos y solicitudes de información de entidades gubernamentales.

## **CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Ley 603 del año 2000 modificó el artículo 47 de la Ley 222 de 1995, incluyendo el numeral 4º relacionado con el “ Estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la Sociedad” En cumplimiento del artículo 1º. De la Ley 603/2000 declaramos que el software utilizado tiene la licencia correspondiente y cumple por tanto con las normas de derecho de autor

## **EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Durante el año 2008 la Compañía continuará sus esfuerzos para incrementar sus indicadores de gestión y ampliar su participación en el mercado nacional e internacional de etiquetas, canastillas y plegadizas, homologando sus procesos y prácticas con los de SABMiller, evaluando técnica y económicamente su posible ampliación en procesos de producción y de esta manera poder satisfacer las políticas corporativas y ratificarse como proveedor competitivo de sus accionistas.

## **ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUES DEL EJERCICIO**

No se presentaron acontecimientos que afectaran el cierre del ejercicio.

Agradecemos a los accionistas, directivos y trabajadores de la Compañía todo el apoyo y confianza depositados durante el año 2007.

### **JUAN GUILLERMO LALINDE ROLDAN DIRECTOR GENERAL**

Los siguientes miembros de la Junta Directiva acogen y hacen suyo el informe de gestión del Director de la Compañía:

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY  
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO  
ADRIAN DE WILDE  
JUAN CARLOS SALOMÓN ARGUEDAS**

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

**KARL LIPPERT  
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO  
JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**

## CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Enero 25 de 2008

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

Los suscritos, Director Juan Guillermo Lalinde Roldan y María del Socorro Bahamón Girón Contador, de Impresora del Sur S.A. certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre de 2007 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

Todos los Activos y Pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 existen y todas las transacciones incluidas en dichos Estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.

Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2007 han sido reconocidos en los Estados Financieros.

Los Activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los Pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007.

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

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

Juan Guillermo Lalinde R.  
Representante Legal

María del Socorro Bahamón G.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 25138-T

## INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Señores  
Accionistas de Impresora del Sur S.A.

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

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

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

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

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

La División de Auditoría y Control Financiero efectuó durante el año 2007 una evaluación del sistema de control interno que incluyó obtener un entendimiento del sistema y realizar una

evaluación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

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

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

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

## **INFORME DEL REVISOR FISCAL**

25 de enero de 2008

A los señores Accionistas de  
Impresora del Sur S. A.

He auditado los balances generales de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

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

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se explica en la Nota 2 a los estados financieros, los cuales, excepto por la eliminación por parte del Gobierno Nacional del sistema de ajustes integrales por inflación a partir del año 2007, a que también alude la Nota 2, fueron aplicados sobre una base uniforme con los del año anterior.



**A los señores Accionistas de  
Impresora del Sur S. A.  
23 de febrero de 2007**

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los años 2007 y 2006 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la asamblea de accionistas y de la junta directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Andrea Susana Cuao  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 106478-T

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**BALANCES GENERALES**  
(Miles de pesos colombianos)

		<u>31 de diciembre de</u>	
<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activos corrientes			
Disponible	4	1,418,167	2,193,741
Deudores, neto	5	4,175,492	2,733,050
Inventarios, neto	6	1,777,904	1,028,578
Gastos pagados por anticipado	9	<u>4,599</u>	<u>3,022</u>
Total activos corrientes		<u>7,376,162</u>	<u>5,958,391</u>
Activos no corrientes			
Inversiones	7	78,872,006	70,349,563
Propiedades, planta y equipo, neto	8	5,252,411	2,691,097
Cargos diferidos	9	103,315	295,161
Valorizaciones	7 y 8	<u>4,062,256</u>	<u>5,888,407</u>
Total activos no corrientes		<u>88,289,988</u>	<u>79,224,228</u>
Total activos		<u>95,666,150</u>	<u>85,182,619</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar y proveedores	10	8,588,059	7,697,079
Impuestos, gravámenes y tasas	11	424,516	243,710
Pasivos estimados y provisiones		<u>29,955</u>	<u>73,375</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,042,530</u>	<u>8,014,164</u>
Total pasivos		9,042,530	8,014,164
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	12	<u>86,623,620</u>	<u>77,168,455</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>95,666,150</u>	<u>85,182,619</u>
Cuentas de orden	13	<u>437,451,903</u>	<u>467,663,901</u>

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

Juan Guillermo Lalinde R.  
Representante Legal

Maria del Socorro Bahamón G.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 25138-T

Andrea Susana Cuao  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 106478-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(Miles de pesos colombianos)

Año terminado en  
31 de diciembre de

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales	14	14,442,649	10,480,102
Costo de ventas	15	<u>9,315,528</u>	<u>8,203,139</u>
Ganancia bruta		5,127,121	2,276,963
Gastos operacionales de administración	16	1,394,054	1,356,471
Gastos operacionales de ventas	17	<u>202,157</u>	<u>166,706</u>
Ganancia operacional		3,530,91	753,786
Ingresos no operacionales	18	7,246,428	5,016,479
Gastos no operacionales	19	670,586	472,995
Corrección monetaria	20	<u>-</u>	<u>164,700</u>
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		10,106,752	5,461,970
Provisión para impuesto sobre la renta	11	<u>810,360</u>	<u>193,454</u>
Ganancia neta		<u>9,296,392</u>	<u>5,268,516</u>
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		<u>464.82</u>	<u>263.43</u>

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

Juan Guillermo Lalinde R.  
Representante Legal

Maria del Socorro Bahamón G.  
Contador público  
Tarjeta Profesional No. 25138-T

Andrea Susana Cuao  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 106478-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
(Miles de pesos colombianos)

		Año terminado en <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital suscrito y pagado			
Saldo al comienzo y al final del año	12	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>20,536</u>	<u>20,536</u>
Superávit método de participación			
Saldo al comienzo del año		20,079,283	27,249,402
Aumento		<u>2,029,508</u>	<u>(7,170,119)</u>
Saldo al final del año		<u>22,108,791</u>	<u>20,079,283</u>
Reservas			
Saldo al comienzo del año		28,379,207	21,597,555
Aumento		<u>5,268,516</u>	<u>6,781,652</u>
Saldo al final del año		<u>33,647,723</u>	<u>28,379,207</u>
Revalorización del patrimonio			
Saldo al comienzo del año		17,332,506	14,118,613
(Disminución) aumento		<u>(44,584)</u>	<u>3,213,893</u>
Saldo al final del año		<u>17,287,922</u>	<u>17,332,506</u>
Ganancias acumuladas			
Saldo al inicio del año		5,268,516	7,870,665
Dividendos decretados		-	(1,089,013)
Apropiaciones aprobadas por la asamblea general de Accionistas		(5,268,516)	(6,781,652)
Ganancia neta del año		<u>9,296,392</u>	<u>5,268,516</u>
Saldo al final del semestre		<u>9,296,392</u>	<u>5,268,516</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al inicio del año		5,888,407	5,777,891
(Disminución) aumento durante el año		<u>(1,826,151)</u>	<u>110,516</u>
Saldo al final del año		<u>4,062,256</u>	<u>5,888,407</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>86,623,620</u>	<u>77,168,455</u>

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

Juan Guillermo Lalinde R.  
Representante Legal

Maria del Socorro Bahamón G.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 25138-T

Andrea Susana Cuao  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 106478-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	9,296,392	5,268,516
Más - (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron capital de trabajo		
Depreciaciones	191,846	188,783
Amortizaciones	536,639	414,466
Efecto de ajustes por inflación a cuentas de balance, excepto inventarios	-	(95,773)
Utilidad por la aplicación del método de participación (Utilidad) pérdida en operaciones de inversiones	(6,472,122)	(4,623,645)
Provisión neta para protección de proa., planta y equipo	2,425	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	<u>(34,900)</u>	<u>(68,926)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	3,230,950	1,093,925
Producto de la venta de inversiones	368,517	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>34,900</u>	<u>68,926</u>
Total recursos financieros provistos	<u>3,634,367</u>	<u>1,162,851</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Dividendos decretados	-	1,089,013
Adquisición de inversiones permanentes	100,000	11,605
Adquisición de propiedades, planta y equipo	3,100,378	845,820
Impuesto al patrimonio capitalizado en la revaloriz. del patrimonio	<u>44,584</u>	<u>-</u>
Total recursos financieros utilizados	<u>3,244,962</u>	<u>1,946,438</u>
 Aumento (disminución) en el capital de trabajo	 <u>389,405</u>	 <u>(783,587)</u>
Cambios en los componentes de capital de trabajo:		
Disponible	(775,574)	(814,456)
Deudores	1,442,442	663,142
Inventarios	749,326	(388,448)
Gastos pagados por anticipado	1,577	3,022
Cuentas por pagar y proveedores	(890,980)	(351,719)
Impuestos, gravámenes y tasas	(180,806)	58,700
Pasivos estimados y provisiones	<u>43,420</u>	<u>46,172</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>389,405</u>	<u>(783,587)</u>

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

Juan Guillermo Lalinde R.  
Representante Legal

Maria del Socorro Bahamón G.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 25138-T

Andrea Susana Cuao  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 106478-T

(Ver informe adjunto)

## IMPRESORA DEL SUR S. A. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia neta del año	9,296,392	5,268,516
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciaciones	191,846	188,783
Amortizaciones	536,639	414,466
Efecto de ajustes por inflación a cuentas de balance, excepto inventarios	-	(164,700)
Provisión neta para protección de inventarios	6,928	-
Provisión neta para protección de prop., planta y equipo	2,425	-
Recuperación de provisión de deudores	-	(4,104)
Utilidad por la aplicación del método de participación	(6,472,122)	(4,623,644)
(Utilidad) pérdida en operaciones de inversiones	(289,330)	10,504
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(34,900)	(68,926)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(1,442,442)	(659,039)
Inventarios	(756,254)	457,375
Gastos pagados por anticipado	(1,577)	(3,022)
Cuentas por pagar y proveedores	1,163,233	79,466
Impuestos, gravámenes y tasas	180,806	(58,700)
Pasivos estimados y provisiones	(43,420)	(46,172)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,338,224</u>	<u>790,803</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Producto de la venta de inversiones	368,517	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	34,900	68,926
Adquisición de inversiones	(100,000)	(11,605)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,100,378)	(845,820)
Impto. al patrimonio capitalizado en la revaloriz.del patrimonio	(44,584)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,841,545)</u>	<u>(788,499)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Disminución de dividendos	(272,253)	272,253
Dividendos decretados	-	(1,089,013)
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	<u>(272,253)</u>	<u>(816,760)</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	(775,574)	(814,456)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año	<u>2,193,741</u>	<u>3,008,197</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	<u>1,418,167</u>	<u>2,193,741</u>

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

Juan Guillermo Lalinde R.  
Representante Legal

Maria del Socorro Bahamón G.  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 25138-T

Andrea Susana Cuao  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 106478-T

(Ver informe adjunto)

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

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

### **NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

Impresora del Sur S. A. es una filial del Grupo SABMiller, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., sometida al control de la Superintendencia de Sociedades. La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 1985, y desde el año 1988 adoptó la razón social de Impresora del Sur S. A. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre de 2050.

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

### **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

#### **Bases de presentación**

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

A continuación, se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

#### **Ajustes por inflación**

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización.

Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

### **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 por cobrar y por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a cuentas por pagar sólo 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 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:

Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado en bolsa (o a falta de este con base en la tasa interna de retorno de cada título calculado al momento de la compra); el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.

Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se valorizan a su valor de realización; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso, para inversiones clasificadas como permanentes; para inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.

Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo ajustado por inflación y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdida o utilidades y a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio en el caso de las demás variaciones. Una vez realizado el ajuste el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una provisión con cargo a resultados y si es mayor una valorización con abono a superávit por valorizaciones.

### **Provisión para deudores de dudoso recaudo**

La provisión para deudores de dudoso recaudo, se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis por 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, el cual incluyó ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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 ponderado. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

### **Propiedades, planta y equipo y depreciación**

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, (b) ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 excluyendo diferencias en cambio capitalizadas, y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación 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.

### **Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)**

Los cánones de arrendamiento pagados en desarrollo de contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son cargados directamente a gastos del período. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos en propiedades, planta y equipo por el valor de la opción.

### **Diferidos**

Los diferidos se presentan por su valor neto, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y se amortizan en línea recta con base en el tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido. Hacen parte de este rubro los estudios, investigaciones y proyectos, activos promocionales y otros diversos, cuyo efecto en el estado de resultados no es inmediato, por lo cual se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

### **Valorizaciones de activos**

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco y de cotización en bolsa de inversiones permanentes al final del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación y por el método de participación, según el caso.

Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. La Compañía efectuó el último avalúo en diciembre de 2004 y fue practicado por peritos independientes sobre la base de su valor de realización.

### **Obligaciones laborales**

Las obligaciones laborales se ajustaron 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 se determina con base en estimaciones. 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 se contabilizan bajo impuestos diferidos.

### **Cuentas de orden**

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como los bienes recibidos en custodia, pagarés y 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 datos para efectos tributarios. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

### **Reconocimiento de ingresos, costos y gastos**

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado. Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

### **Ganancia neta por acción**

La ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. De acuerdo con lo anterior las acciones

suscritas en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de 20,000,000 de acciones.

### **Ajustes de ejercicios anteriores**

De acuerdo con principios contables colombianos, los estados financieros deben ser aprobados por la asamblea general de accionistas en una fecha específica. Los ajustes que se reflejan en estos estados financieros se registran como un componente individual en el estado de resultados del año corriente. La reemisión de estados financieros de períodos anteriores no está permitida.

### **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 de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 en pesos colombianos fue de \$2,014.76 (2006 - \$2,238.79) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre:

	<u>Dólares</u>	<u>2007</u> Equivalente en miles de pesos	<u>Dólares</u>	<u>2006</u> Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	860,646	1,733,996	1,018,870	2,281,036
Pasivos corrientes	<u>11,638</u>	<u>23,447</u>	<u>156,330</u>	<u>349,990</u>
Posición neta activa	<u>849,008</u>	<u>1,710,549</u>	<u>862,540</u>	<u>1,931,046</u>

### **NOTA 4 - DISPONIBLE**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y bancos	1,347,644	1,073,683
Inversiones temporales	<u>70,523</u>	<u>1,120,058</u>
	<u>1,418,167</u>	<u>2,193,741</u>

## **NOTA 5 - DEUDORES**

La composición y clasificación de los deudores al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañía vinculada (1)	3,957,794	2,113,086
Anticipos y avances	80,123	371,873
Anticipo de impuestos	56,671	224,665
Reclamaciones	2,597	3,791
Cuentas por cobrar a trabajadores	32,647	12,548
Deudores varios	45,660	6,287
Clientes	-	800
	<u>4,175,492</u>	<u>2,733,050</u>

(1) El saldo de las cuentas por cobrar a favor de los vinculados económicos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bavaria S. A.	-	2,113,086
Cervecería Unión S. A.	3,371,433	-
Compañía de Cervezas Nacionales del Ecuador C. A.	394,213	-
Cervecería del Valle S. A.	<u>192,148</u>	-
	<u>3,957,794</u>	<u>2,113,086</u>

## **NOTA 6 - INVENTARIOS**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	578,992	290,743
Materiales, repuestos y accesorios	463,215	308,843
Materias primas	447,559	414,330
Inventario en tránsito	271,559	53,323
Productos en proceso	<u>70,163</u>	<u>7,995</u>
	1,831,488	1,075,234
Provisión	<u>(53,584)</u>	<u>(46,656)</u>
	<u>1,777,904</u>	<u>1,028,578</u>

## **NOTA 7 - INVERSIONES**

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Acciones</u>		
De controlantes, voluntarias y participativas - Nacionales	78,191,243	69,589,618
De no controlantes, voluntarias y participativas - Nacionales	<u>629,588</u>	<u>661,919</u>
	<u>78.820,831</u>	<u>70.251,537</u>
<u>Bonos</u>		
Obligatorios - Del gobierno nacional	51,175	98,026
	<u>51,175</u>	<u>98,026</u>
	<u>78.872,006</u>	<u>70,349,563</u>
Valorización de inversiones	<u>26,023</u>	<u>127,288</u>

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2007 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Costo ajustado</u>	<u>Valorización</u>
De controlantes, voluntarias y participativas				
Nacionales				
Malteria Tropical S. A.	35%	11,158,000	78,082,258	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	11,600	13,263	-
Cervecería Leona S. A.	0.17%	100,000	<u>95,722</u>	-
			<u>78,191,243</u>	-
De no controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Hoteles Estelar S. A.	0.056%	15,885	55,532	16,769
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.781%	172,745	572,318	1,677
Avianca S. A.	0.001%	8,744	-	4,548
Comp.Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.020%	22,108	<u>1,738</u>	<u>3,029</u>
			<u>629,588</u>	<u>26,023</u>
			<u>78,820,831</u>	<u>26,023</u>

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Costo ajustado</u>	<u>Valorización</u>
De controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Malteria Tropical S. A.	35%	11,158,000	69,578,376	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	11,600	11,237	-
Cervecería Leona S. A.	0.000%	1	<u>5</u>	-
			<u>69,589,618</u>	-
De no controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Hoteles Estelar S. A.	0.056%	15,885	55,532	14,390
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.781%	172,745	572,318	(36,731)
Avianca S. A.	0.001%	8,743,625	-	6,295
Corporación Financiera Colombiana S. A.	0.026%	16,964	32,331	140,304
Comp.Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.020%	22,108	<u>1,738</u>	<u>3,030</u>
			<u>661,919</u>	<u>127,288</u>
			<u>70,251,537</u>	<u>127,288</u>

### Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2007 y 2006, 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 \$6,472,122 al 31 de diciembre de 2007 (2006 - \$4,623,645), según se detalla a continuación. Los estados financieros de las empresas vinculadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre de 2007 y 2006.

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2007:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los Resultados</u>
Maltería Tropical S. A.	35%	8,503,882	2,029,507	6,474,375
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	2,026	1	2,025
Cervecería del Valle S. A.	0.17%	(4,278)	-	(4,278)
		<u>8,501,630</u>	<u>2,029,508</u>	<u>6,472,122</u>

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2006:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los Resultados</u>
Maltería Tropical S. A.	35	(2,546,068)	(7,170,119)	4,624,051
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2	(406)	-	(406)
		<u>(2,546,474)</u>	<u>(7,170,119)</u>	<u>4,623,645</u>

Durante el año de 2007 se efectuaron las siguientes transacciones relacionadas con inversiones:

	<u>Nacionalidad</u>	<u>Actividad Económica</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Costo</u>
<u>Compras</u>				
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Colombiana	Servicios	11,600	11,600
Cervecería del Valle S. A.	Colombiana	Manufactura	100,000	100,000
<u>Ventas</u>				
Cervecería Leona S. A.	Colombiana	Manufactura	1	5
Corficolombiana S. A.	Colombiana	Servicios	16,964	32,331

Durante el año de 2006 se efectuaron las siguientes transacciones relacionadas con inversiones:

	<u>Nacionalidad</u>	<u>Actividad Económica</u>	<u>Número acciones</u>	<u>Costo</u>
<u>Ventas</u>				
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	Colombiana	Servicios	11,600	11,600
Cervecería Leona S. A.	Colombiana	Manufactura	1	5

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

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre 2007 es la siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>	<u>Valorización</u>
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,269,070	716,913	552,157	1,504,786
Maquinaria y equipo	6,894,524	2,346,466	4,548,058	2,492,653
Muebles y equipo oficina	250,335	138,567	111,768	4,024
Equipo de computación y comunicación	<u>195,427</u>	<u>138,766</u>	<u>56,661</u>	<u>34,770</u>
	8,609,356	3,340,712	5,268,644	4,036,233
Provisión	-	-	(16,233)	-
Total	<u>8,609,356</u>	<u>3,340,712</u>	<u>5,252,411</u>	<u>4,036,233</u>

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre 2006 es la siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>	<u>Valorización</u>
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,269,070	642,727	626,343	921,072
Maquinaria y equipo	4,047,967	2,122,413	1,925,554	4,840,047
Muebles y equipo oficina	207,466	113,030	94,436	-
Equipo de computación y comunicación	<u>177,818</u>	<u>119,247</u>	<u>58,571</u>	-
	5,702,321	2,997,417	2,704,904	5,761,119
Provisión	-	-	(13,807)	-
Total	<u>5,702,321</u>	<u>2,997,417</u>	<u>2,691,097</u>	<u>5,761,119</u>

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2004 y la diferencia resultante entre los avalúos técnicos y el valor neto ajustado se registra como valorización de bienes raíces, maquinaria y equipo.

### **NOTA 9 - DIFERIDOS**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos pagados por anticipado		
Servicios	<u>4,599</u>	<u>3,022</u>
	<u>4,599</u>	<u>3,022</u>
Cargos diferidos		
Estudios, investigaciones y proyectos	<u>103,315</u>	<u>295,161</u>
	<u>103,315</u>	<u>295,161</u>
	<u>107,914</u>	<u>298,183</u>

## **NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR Y PROVEEDORES**

El detalle de las cuentas por pagar y los proveedores al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañía vinculada, Bavaria S. A.	7,195,030	6,535,671
Proveedores nacionales	468,647	149,615
Costos y gastos por pagar	374,660	237,971
Proveedores del exterior	227,873	206,383
Obligaciones laborales (1)	222,427	206,842
Retenciones de impuestos	39,563	38,247
Retenciones y aportes de nómina	38,607	31,123
Dividendos por pagar	-	272,253
Acreedores varios	21,252	18,974
	<u>8,588,059</u>	<u>7,697,079</u>

(1) Las obligaciones laborales comprenden el valor de los pasivos a favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria. La composición de los mismos al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cesantías consolidadas	119,620	105,987
Vacaciones consolidadas	85,970	88,266
Intereses sobre cesantías	14,001	12,589
Salarios por pagar	2,836	-
	<u>222,427</u>	<u>206,842</u>

## **NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta y complementarios	170,456	-
Impuesto sobre las ventas por pagar	161,022	171,042
Impuesto de industria y comercio por pagar	93,038	72,668
	<u>424,516</u>	<u>243,710</u>

### **Impuesto sobre la renta**

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa de 34% (2006 - 35%). Hasta 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% (2006 - 6%) de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) A partir del año gravable 2007 se elimina para efectos fiscales el sistema ajustes integrales por inflación.

d) A partir del año 2004, los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar, para efectos del impuesto sobre la renta y complementarios, sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha y de acuerdo con los resultados del estudio de precios de transferencia efectuado para el año 2006 y con los análisis realizados por la administración de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, no se ha identificado efectos importantes del sistema de precios de transferencia descrito anteriormente, en el cálculo de la provisión para impuesto sobre la renta.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	10,106,752	5,461,970
<u>Más</u> - Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Gastos de ejercicios anteriores	24,297	14,465
Otros gastos financieros	19,443	41,401
Provisiones	14,710	67,672
Multas, sanciones y otros	7,480	402
Impuestos no deducibles	2,317	48,261
Retiro de activos fijos	431	90,334
Diversos	3,750	6,557
Corrección monetaria fiscal	-	<u>154,974</u>
Subtotal	<u>72,428</u>	424,066
<u>Menos</u> - Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Ingresos método de participación	6,472,122	4,623,645
Deducción 40% (2006 - 30%) adquisición activos fijos	1,112,909	219,399
Dividendos no constitutivos de renta	62,273	-
Ingresos de años anteriores	-	4,887
Pérdida en venta de activos fijos	-	256,383
Corrección monetaria contable	-	164,700
Rendimientos bonos exentos y otros	-	-
Subtotal	<u>7,647,304</u>	<u>5,269,014</u>
Renta líquida	<u>2,531,876</u>	<u>617,023</u>
Renta presuntiva	<u>219,981</u>	<u>457,308</u>
Renta líquida gravable	2,531,876	617,023
Tarifa de impuesto sobre la renta	<u>34%</u>	<u>35%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta antes de sobretasa	860,838	215,958
Sobretasa al impuesto de renta (10% )	-	<u>21,595</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	860,838	237,553
Ajuste provisión año anterior	<u>(50,478)</u>	<u>(44,099)</u>
Total provisión impuesto sobre la renta	<u>810,360</u>	<u>193,454</u>

El saldo por concepto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	860,838	237,553
<u>Menos - Anticipo de impuestos y contribuciones</u>	<u>690,382</u>	<u>367,854</u>
	<u>170,456</u>	<u>(130,301)</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de los años terminados en 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimonio contable	86,623,620	77,168,455
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Provisión para protección de inventarios, deudores e Inversiones	53,583	60,463
Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo	1,612,550	1,555,581
Ajuste fiscal en inversiones permanentes	(63,981,859)	(55,403,029)
Valorización de propiedades, planta y equipo	(4,036,233)	(5,761,119)
Ajuste saldo a pagar impuestos	-	(5,435)
Provisión servicios públicos y otros	<u>29,954</u>	<u>73,374</u>
Patrimonio fiscal	<u>20,301,615</u>	<u>17,688,290</u>

La conciliación entre la corrección monetaria contable y fiscal de los años terminados en 31 de diciembre se presenta a continuación

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Corrección monetaria contable	-	164,700
Diferencias en el ajuste por inflación de:		
Propiedades, planta y equipo	-	71,712
Inversiones permanentes	-	(2,532,143)
Patrimonio	-	<u>2,450,705</u>
Corrección monetaria fiscal	=	<u>154,974</u>

Determinación de la renta presuntiva al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimonio líquido diciembre 31 año anterior	17,688,290	17,632,462
Patrimonio excluido:		
Acciones y aportes en compañías nacionales	(10,257,556)	(9,912,631)
Inversión en bonos	<u>(98,026)</u>	<u>(98,026)</u>
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	7,332,708	7,621,805
Renta presuntiva	<u>3%</u>	<u>6%</u>
Renta presuntiva	<u>219,981</u>	<u>457,308</u>

### **Impuesto al patrimonio**

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, el cual estaba a cargo de las personas naturales y jurídicas

contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a \$3,344,378. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0.3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. A partir del año gravable 2007 y hasta el 2010, la tarifa será del 1.2% sobre el patrimonio líquido a enero 1 de 2007.

## **NOTA 12 - PATRIMONIO**

### **Capital social**

El capital autorizado de la Compañía es de \$200,000 dividido en 20,000,000 de acciones de valor nominal de \$10 cada una (expresado en pesos colombianos), las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

### **Valor intrínseco de la acción**

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 20,000,000 de acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió al 31 de diciembre de 2007 a \$4,331.18 (expresado en pesos colombianos) (2006 - \$3,858.42).

### **Superávit de capital**

El saldo al 31 de diciembre de 2007 está conformado por el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por prima en colocación de acciones por valor de \$20,536 (2006 - \$20,536) y el efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación patrimonial por \$22,109,791 (2006 - \$20,079,283).

### **Superávit por valorizaciones**

El superávit por valorizaciones al 31 de diciembre esta conformado por:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De inversiones en compañías (ver Nota 7)	26,023	127,288
De propiedades, planta y equipo (ver Nota 8)	4,036,233	5,761,119
	<u>4,062,256</u>	<u>5,888,407</u>

### **Reserva legal**

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe apropiar y trasladar a la reserva legal el 10% de la utilidad del ejercicio hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva en cuanto excedan del 50% del capital suscrito.

### **Otras reservas**

Las reservas para futuros ensanches son de libre disponibilidad de los accionistas.

## Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado hasta el 31 de diciembre de 2006 por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

Durante el año 2007, la administración, acogiéndose a las normas legales vigentes, cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$44,584 el cual se cargaba a resultados anteriormente.

## NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN

Bajo estas cuentas se registran los compromisos o contratos pendientes de los cuales se pueden derivar derechos o responsabilidades contingentes y las diferencias de valor existente entre las cifras contables y las utilizadas en las declaraciones tributarias.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Responsabilidades contingentes		
Avales y otros	423,721,235	423,721,235
Diferencias fiscales	5,093,588	5,088,768
Litigios y/o demandas laborales	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>428,874,823</u>	<u>428,870,003</u>
<b>Derechos contingentes</b>		
Diferencias fiscales	7,423,126	37,639,944
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	1,101,278	1,101,278
Activos castigados	<u>52,676</u>	<u>52,676</u>
	<u>8,577,080</u>	<u>38,793,898</u>
	<u>437,451,903</u>	<u>467,663,901</u>

### Avales

La Compañía es garante de su casa matriz al 31 de diciembre de 2007 junto con otras subsidiarias de Bavaria S. A., de las obligaciones contraídas por Bavaria S. A. con el ABN Amro Bank por US\$185 millones.

### Diferencias fiscales

Se contabilizaron en cuentas de orden las diferencias entre los valores patrimoniales que se incluyeron en la declaración de renta del año gravable de 2007 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre del mismo año.

### Litigios y/o demandas laborales

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Impresora del Sur S. A. en los procesos y reclamaciones laborales y se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

### NOTA 14 - INGRESOS OPERACIONALES

Durante el año terminado al 31 de diciembre, la Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas brutas	14,442,649	10,486,389
<u>Menos</u> – Devoluciones	-	<u>6,287</u>
	<u>14,442,649</u>	<u>10,480,102</u>

Las ventas a Bavaria S. A., Casa Matriz, durante el año 2007 representan el 51% (2006 - 46%) del total de los ingresos operacionales.

### NOTA 15 - COSTO DE VENTAS

Durante el año terminado al 31 de diciembre, la Compañía obtuvo los siguientes costos en desarrollo de su actividad principal:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costos de producción	8,873,346	7,849,804
Depreciación	<u>442,182</u>	<u>353,335</u>
	<u>9,315,528</u>	<u>8,203,139</u>

### NOTA 16 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración por el año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	771,286	639,705
Servicios	177,920	151,847
Depreciación	93,902	60,424
Impuestos	83,781	10,132
Amortizaciones	54,612	45,040
Gastos de viaje	51,271	90,120
Honorarios	41,560	191,049
Mantenimiento y reparaciones	18,513	12,051
Arrendamientos	15,608	20,382
Contribuciones y afiliaciones	15,082	16,674
Seguros	1,929	17,200
Gastos legales	357	7,394
Fletes	336	354
Adecuación e instalación	307	-
Diversos	<u>67,590</u>	<u>94,099</u>
	<u>1,394,054</u>	<u>1,356,471</u>

### **NOTA 17 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

Los gastos operacionales de ventas por el año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios	116,446	72,465
Provisiones	53,584	55,769
Gastos legales	17,424	18,850
Depreciación	555	687
Publicidad	-	10,046
Amortizaciones	-	288
Diversos	<u>14,148</u>	<u>8,601</u>
	<u>202,157</u>	<u>166,706</u>

### **NOTA 18 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingreso por método de participación patrimonial	6,476,400	4,624,051
Utilidad en venta de inversiones	289,330	68,926
Financieros	159,395	50,183
Otras ventas	159,803	217,358
Dividendos	62,273	23,815
Recuperaciones	50,970	12,372
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	34,900	-
Descuentos	12,053	11,555
Ingresos de ejercicios anteriores	-	4,888
Diversos	<u>1,304</u>	<u>3,331</u>
Total	<u>7,246,428</u>	<u>5,016,479</u>

### **NOTA 19 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Financieros	367,002	324,308
Ajuste por diferencia en cambio	266,819	22,823
Gastos de ejercicios anteriores	24,297	14,465
Multas y sanciones	4,586	402
Pérdida método de participación	4,278	406
Impuestos asumidos	1,466	20,100
Diversos	1,707	139
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	<u>431</u>	<u>90,352</u>
Total	<u>670,586</u>	<u>472,995</u>

## **NOTA 20 - CORRECCIÓN MONETARIA**

El saldo por corrección monetaria del año está conformado así:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Inversiones	-	-	3,180,716
Propiedades, planta y equipo	-	-	230,283
Inventarios	-	-	68,927
Diferidos	-	-	18,219
Amortización acumulada	-	-	-
Depreciación acumulada	-	-	(119,552)
Patrimonio	-	-	<u>(3,213,893)</u>
Total corrección monetaria	=	=	<u>164,700</u>

## **NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las operaciones más relevantes desarrolladas durante los años terminados al 31 de diciembre entre la Compañía y sus compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>
Cervecería Andina S. A. (Ecuador)			
Venta de producto terminado	-	-	251,161
Bavaria S. A. (1)			
Pago dividendos	-	-	449,217
Pago intereses préstamo acciones Malteria Tropical S. A.	333,691	-	268,232
Venta de producto terminado	7,359,434	-	4,555,067
Cervecería Unión S. A.			
Pago dividendos	-	-	367,543
Venta de producto terminado	2,913,443	-	1,016,234
Compañía de Cervezas Nacionales C.A. (Ecuador)			
Venta de producto terminado	2,197,996	-	2,059,575
Cervecería Leona S. A. (1)			
Venta de producto terminado	-	-	2,593,830

(1) Compañías fusionadas en septiembre de 2007.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

Servicios gratuitos o compensados.

Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.

Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

## **NOTA 22 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se realizaron operaciones con Accionistas, miembros de la Junta Directiva o con Compañías en donde un Accionista o un miembro de la Junta Directiva tuvieran una participación superior al 10%. Tampoco se efectuaron operaciones con representantes legales.

## **NOTA 23 - INDICADORES FINANCIEROS**

### **Índices de liquidez**

<u>Razón corriente</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo corriente / Pasivo corriente	2.48	3.89
<u>Prueba ácida inventarios</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	1.94	3.22
<u>Prueba ácida cuentas por cobrar</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.98	2.51

Estos índices miden la capacidad que tiene la Compañía para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.

<u>Capital de trabajo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Activo corriente, menos pasivo corriente	4,817,067	4,427,663

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

### **Índices de endeudamiento**

<u>Endeudamiento total</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivo total / Activo total	11.56%	9.41%
<u>Endeudamiento corto plazo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivo corriente / Activo total	3.86%	1.80%

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

<u>Cobertura de intereses</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad de operación / Intereses pagados	10.49%	2.80%

Muestra la incidencia que tiene los gastos financieros sobre las utilidades de la Compañía.

<u>Leverage (Apalancamiento)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivo total / Patrimonio	11.24%	10.39%
Pasivo corriente / Patrimonio	3.75%	1.98%
Pasivo con entidades financieras / Patrimonio	0.00%	0.00%

Comparan el financiamiento de terceros vs. los recursos de los accionistas y establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo vs. el patrimonio de la Compañía.

### Índices de actividad

<u>Rotación de cartera</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas brutas / Promedio de la cartera	4.1 veces 87 días	6.0 veces 60 días
<u>Rotación de inventarios</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	20 veces 18 días	28 veces 13 días
Rotación de activos fijos	2.7	3.9
Rotación de activos operacionales	1.8	1.8
Rotación de activos totales	0.2	0.1

### Índices de rendimiento

<u>Margen bruto de utilidad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia bruta / Ventas netas	35.50%	21.73%
<u>Margen operacional de utilidad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia operacional / Ventas netas	24.45%	7.19%
<u>Margen neto de utilidad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia neta / Ventas netas	64%	50%
<u>Rendimiento del patrimonio</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia neta / Patrimonio	10.73%	6.83%
<u>Rendimiento del activo total</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ganancia neta / Activo total	11.04%	6.18%

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 utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

<u>Índice de solvencia o solidez</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Total activos / Total pasivos	8.7	10.6

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales, Al cierre de diciembre 31 de 2007 por cada peso adeudado la Compañía tiene 8.7 pesos de respaldo.

## ARTÍCULO 446 - CÓDIGO DE COMERCIO. 31 DE DICIEMBRE DE 2001

De conformidad con el Artículo 446 se genera la siguiente información:

### NUMERAL 1

**Estado de Resultados:** se presenta por separado (Ver página 18).

### NUMERAL 2

**Proyecto Distribución de Utilidades:** se presenta por separado (Ver página 49).

### NUMERAL 3

**Informe a la Junta Directiva:** la situación financiera y económica de la Compañía se puede observar en los Estados Financieros de este informe (Ver página 17 a 21), de igual forma el reporte estadístico se puede observar de la página 40 y 41.

A este punto se le hacen las siguientes anotaciones:

Literal A, egresos cancelados a los directivos de la sociedad:

	2007	2006
Juan Darío Velásquez Cruz	\$ 0	\$50.829.170

Literal B, egresos percibidos por los asesores o gestores:

	2007	2006
Soluziona	\$ 0	\$ 8.483.875
Sinergy	\$ 0	\$ 44.199.999
Arana Brando Limitada	\$ 0	\$ 1.632.000
Totales	\$ 0	\$ 54.315.874

Literal C, donaciones. No tenemos para los años 2007 y 2006

Literal D, gastos de propaganda y relaciones públicas.

	2007	2006
Publicar S.A.	\$ 0	\$ 10.046.311

Literal E, obligaciones en moneda extranjera.

No tenemos para los años 2007 y 2006

Literal F, inversiones.

Se presenta en notas a los Estados Financieros 4 y 7

*NUMERAL 4*

**Informe Del Representante Legal:** Se presenta por separado, conjuntamente con el de la Junta Directiva.

**Informe Del Revisor Fiscal:** Se presenta por separado

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2007

LA JUNTA DIRECTIVA DE IMPRESORA DEL SUR S.A. PRESENTA LA SIGUIENTE PROPORCIÓN SOBRE EL REPARTO DE LAS UTILIDADES A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS A REUNIRSE EL 27 DE MARZO DE 2008:

**UTILIDAD NETA AÑO 2007** **9,296,392,157.97**

PARA INCREMENTAR LA RESERVA PARA FUTURAS INVERSIONES, RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DEL METODO DE PARTICIPACIÓN.

\$ 6,476,400,031.00

RESERVA PARA CAPITAL DE TRABAJO

\$ 281,992,126.97

DIVIDENDOS POR PAGAR ACCIONISTAS  
DIVIDENDOS EN DINERO A RAZON DE  
\$126.90 POR ACCION SOBRE : 20.000.000  
DE ACCIONES PAGADEROS EN: UNA (1)  
CUOTA EN EL MES DE: ABRIL 2008

\$ 2,538,000,000.00

**SUMAS IGUALES**

**\$ 9,296,392,157.97**

**\$ 9,296,392,157.97**