

# IMPRESORA DEL SUR, S. A.



## INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2014

## TABLA DE CONTENIDO

<b>JUNTA DIRECTIVA</b>	<b>2</b>
<b>INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD</b>	<b>3</b>
<b>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>18</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA INTERNA</b>	<b>19</b>
<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL</b>	<b>20</b>
<b>NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE</b>	<b>27</b>
<b>NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES</b>	<b>27</b>
<b>NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 4 - DISPONIBLE</b>	<b>32</b>
<b>NOTA 5 - DEUDORES</b>	<b>32</b>
<b>NOTA 6 - INVENTARIOS</b>	<b>33</b>
<b>NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO</b>	<b>33</b>
<b>NOTA 8 - INVERSIONES</b>	<b>33</b>
<b>NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>35</b>
<b>NOTA 10 - INTANGIBLES</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 11 - PROVEEDORES</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 14 – OLIGACIONES LABORALES</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 15 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 16 - PATRIMONIO</b>	<b>43</b>
<b>NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>44</b>
<b>NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>45</b>
<b>NOTA 19 - COSTO DE VENTAS</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>46</b>
<b>NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 24 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS</b>	<b>48</b>
<b>NOTA 25 – INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>48</b>
<b>PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2014</b>	<b>50</b>

## **JUNTA DIRECTIVA**

### **Principales**

**ADAM DAVID SWISS**

**LESLIE SMITH PAUL ANDREW**

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

### **Suplentes**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

**MIRKO HOFMANN**

**JANICE HALLOT CLAIRE**

## **REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

Director General

**GRANT HARRIES**

Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Segundo Suplente

**ADAM DAVID SWISS**

Tercer Suplente

**JANICE HALLOT CLAIRE**

Cuarto Suplente

**NIDIA LOPEZ BERRIO**

Quinto Suplente

## **REVISOR FISCAL**

**WALTER HERNAN FORERO MARIN**

PricewaterhouseCoopers

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

Yumbo (Valle), 17 de Febrero de 2015

Apreciados Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y los estatutos de la Compañía, nos complace someter a su consideración el informe sobre la gestión realizada durante el año 2014, por los administradores de Impresora del Sur, S. A.

### CONTEXTO MACROECONÓMICO

Durante este período, especialmente a partir del cuarto trimestre del 2014, se redujo significativamente, casi a la mitad, el precio del petróleo, lo cual está generando importantes asimetrías en el crecimiento económico y el comercio, tanto en las economías desarrolladas, como en las de los mercados emergentes y en desarrollo.

En los Estados Unidos de América, el abaratamiento del precio del petróleo mejoró el ingreso real, estimulando el gasto de los consumidores y el incremento de la demanda interna, lo cual permitió el crecimiento del producto interno bruto (PIB) en los dos últimos trimestres (5% y 2,6%, respectivamente) y posibilitó un ligero aumento de la tasa anual de crecimiento, la cual pasó del 2,2% en 2013 al 2,4% en 2014.

Por su parte, la Zona Euro registró una moderada recuperación del crecimiento del PIB (0,8% en 2014 frente a -0,5% en 2013), el cual continúa frenado por las consecuencias de la reciente crisis financiera, la debilidad de la demanda interna, el elevado desempleo y las tensiones geopolíticas generadas por Rusia, Siria e Irak.

De otro lado, en el tercer trimestre de 2014, Japón entró en recesión técnica al acumular dos trimestres consecutivos con crecimientos negativos del PIB (-7,3% y -1,6%), a causa del impacto que ha causado el incremento del impuesto a las ventas en la economía y, principalmente, en el gasto de los consumidores. Las proyecciones señalan que el PIB de Japón habría crecido 0,1% en 2014 frente al aumento del 1,6% que tuvo en el 2013.

Así mismo, durante el 2014 se presentaron tendencias opuestas de crecimiento en las economías de los mercados emergentes y en desarrollo: mientras el PIB de China se estima que disminuirá, al pasar del 7,8% en 2013 al 7,4% en el 2014; el de India aumentará, del 5% en 2013 al 5,8% en 2014; y el de Rusia bajará, del 1,3% en 2013 al 0,6% en 2014.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en enero de 2015, disminuyó, de 3,8% a 3,5%, la proyección del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial para el 2015, pese a la disminución del precio del petróleo y a la aceleración del crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América, debido a las secuelas de la crisis financiera, a la disminución del crecimiento potencial de muchos países y a las tensiones geopolíticas que están deprimiendo la demanda.

Por otra parte, de acuerdo con el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina y el Caribe durante el 2014 alcanzó el 1,1%, constituyéndose en el incremento más bajo registrado desde el 2009, como consecuencia de la reducción del volumen de las exportaciones y de la disminución de los precios de las materias primas.

Como ocurrió a nivel mundial, los crecimientos en la región también fueron divergentes, puesto que mientras algunas de las principales economías tuvieron contracciones o modestos crecimientos (Venezuela, -3%; Argentina, -0,2%; Brasil, 0,2%; México, 2,1%), otras evidenciaron importantes incrementos (Panamá y República Dominicana, ambas 6%; Bolivia, 5,2%; Nicaragua, 4,5%).

La economía colombiana se encuentra en el grupo de la que más crecieron en América Latina y el Caribe durante el 2014. El Banco de la República, al revisar las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2014, considera que éste podría situarse entre el 4,5% y el 5%, con 4,8% como cifra más probable. Este incremento es consecuencia de una mayor demanda interna, impulsada por la construcción de obras civiles y edificaciones, y el consumo de los hogares.

La inflación anual se situó en el 3,66%, frente al 1,94% que alcanzó en el 2013, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido al aumento de los precios de los alimentos, la educación y la vivienda.

Con el fin de garantizar el cumplimiento de la meta de inflación, el Banco de la República decidió reducir el estímulo que venía dándole al crédito y por tal razón ha incrementado la tasa de interés de referencia, la cual pasó del 4% en junio de 2014, al 4,25% en julio y al 4,5% en agosto, fecha desde la cual no ha sido modificada.

En el segundo semestre de 2014 el peso colombiano se devaluó 27,2% frente al dólar de los Estados Unidos de América, debido a la caída de los precios del petróleo y al aumento de la tasa de interés en los Estados Unidos de América.

La tasa de desempleo promedio anual, a diciembre de 2014, se situó en el 9,1%, siendo la más baja de los últimos catorce años, e inferior en 0,5 puntos porcentuales a la del 2013, que fue de 9,6%.

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2014 presentan un crecimiento acumulado anual del 8,4% debido principalmente al aumento de las ventas de artículos de ferretería, vidrios y pinturas; electrodomésticos, muebles para el hogar y equipos de informática; otras mercancías para uso personal y doméstico; vehículos automotores y motocicletas; y productos para el aseo del hogar. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 9%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 3,7%.

## 1. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2014, apoyamos desarrollos importantes para el negocio como lo son: etiqueta Águila Light Full Frescura, etiqueta Maltizz Kiwi Lulo, Maracuyá y Frutos Rojos, etiqueta Club Colombia Soy Capaz y Big Promo, Etiqueta Aguila Cero, las cuales se elaboran 100% en nuestra planta.

En el mes de Julio se inicia el desarrollo del modelo SAP para desmontar la figura de maquila e implementar un modelo de manufactura completa, de esta forma se facilita ejercer control corporativo sobre la operación, se podrán medir en línea las eficiencias, pérdidas y variación de uso.

En el mes de octubre, en cumplimiento a nuestro PACTO COLECTIVO DE TRABAJO, se otorgaron 10 préstamos de vivienda a nuestros empleados, 5 préstamos de vehículo y 3 préstamos en la modalidad de 25 años de servicio.

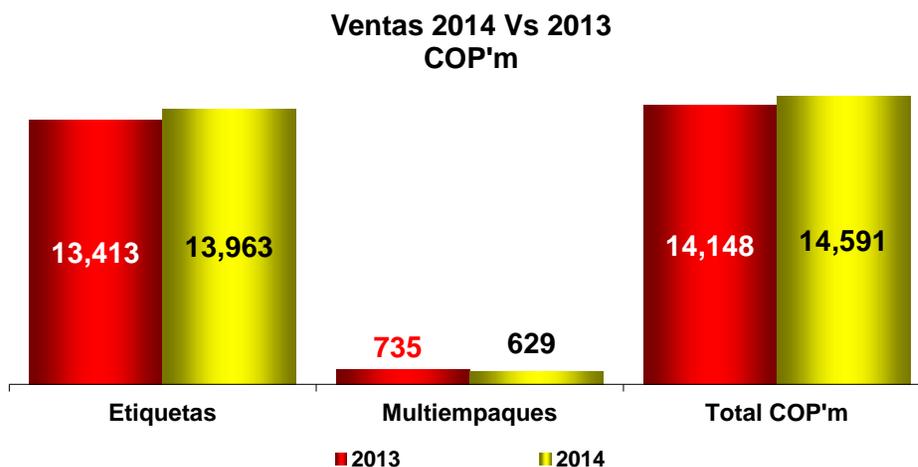
También en el mes de octubre fue aprobada la puesta en marcha del proyecto Phoenix el cual está enfocado en la creación de una nueva empresa de artes gráficas ubicada en una zona franca en el Valle del Cauca .

En 2014, se realizó la Auditoria de Renovación del Icontec para los referentes normativos ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, Requisitos legales aplicables a los Sistemas Implementados y la Documentación del Sistema de la Organización; el informe de esta auditoria dio como resultado dos (2) No Conformidades menores lo cual es muy satisfactorio ya que se reconoce la solidez del Sistema de Gestión Integral de la planta y una mejora del 34%, frente a la auditoria del año anterior.

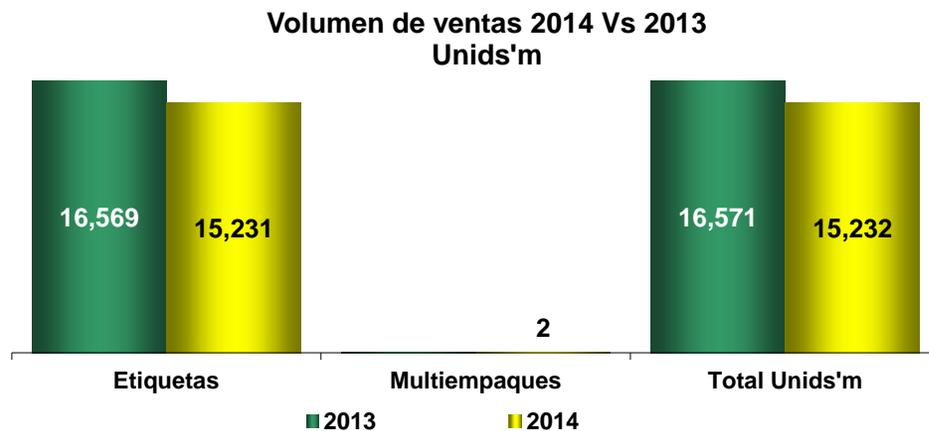
## 2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

### 2.1 VENTAS

Las ventas alcanzaron a diciembre del 2014, la suma de \$14,591 millones, lo que significó un incremento del 3.1%, frente al año anterior. Por rubros el comportamiento fue el siguiente: la maquila de etiquetas presentó un aumento del 4.1%, y la maquila de multiempaques una reducción del 14.42%.



Las ventas totales representaron 15,232 millones de unidades en el año 2014, lo que significa una disminución del 8%, frente al año anterior debido principalmente al aumento del volumen de ventas de las referencias en lata (no requiere etiqueta), y botella 750 c.c., (menor número de etiquetas por volumen envasado). Por categorías, el comportamiento de la maquila etiquetas presentó una disminución del 8.1%, y la maquila de multiempaques tuvo una reducción del 9%.



## 2.2 MANUFACTURA

Durante el 2014, se produjeron un total de 15,232 millones de etiquetas presentando reducción de la producción en un 8.1% frente al año 2013, dado especialmente por la baja demanda que se ve impactada por las nuevas disposiciones legales sobre el consumo de cerveza, el crecimiento de la producción de formatos 750 c.c., y presentaciones en lata. El segundo semestre presentó una mejora respecto al primer semestre por la realización del campeonato mundial de fútbol y el desarrollo de nuevas etiquetas como es el caso de Águila Cero, Etiqueta soy capaz y promoción Big Promo para todas las referencias.

Los cálculos de la eficiencia de fábrica y la eficiencia mecánica, fueron ajustados de acuerdo con los lineamientos del “Manufacturing Way” de SABMiller, direccionados desde la Vicepresidencia Técnica. Lo anterior dio como resultado el cambio en la formulación de los mismos y por lo tanto las velocidades y variables de las máquinas se ajustaron a la realidad del negocio. Para el año 2014 los resultados de eficiencias se vieron afectados por daños frecuentes en los equipos los cuales requirieron intervenciones correctivas y, por problemas de calidad del papel metalizado.

Con relación al año 2013, la pérdida de papel esmaltado ha disminuido, presentando a diciembre de 2014, una reducción del 3.4%, mientras que la pérdida de papel metalizado se ha incrementado a 5.8% frente al año anterior debido a problemas de calidad con algunos proveedores de papel, reclamaciones que ya han sido atendidas por los proveedores.

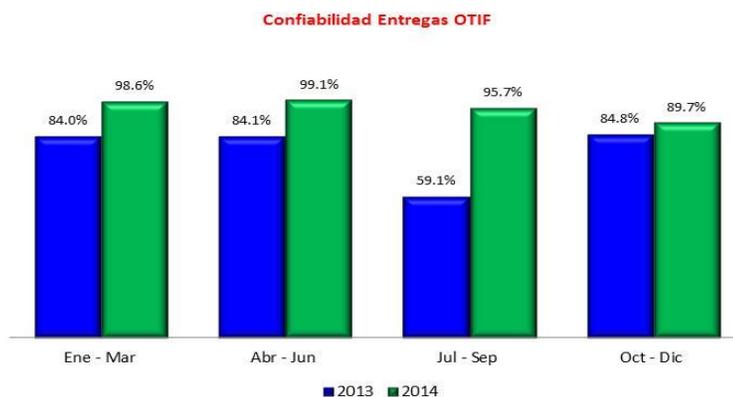
Comparado con las reclamaciones del 2013, en el año 2014 se tiene una reducción del 49% de los reclamos de calidad de nuestros clientes, debido principalmente al control a intervalo corto del producto no conforme y la implementación del Plan Único de Calidad (PUC), que le permite al operario hacer el control en la fuente y detectar de forma temprana los problemas de calidad antes de ser enviado al cliente.

Para el segundo semestre de 2014, se suspendió el proceso de intermediación para la producción de multiempaques, beneficiando de esta forma la carga administrativa y operativa que esta actividad agregaba a la producción.

Buscando contribuir con nuestros compromisos con el medio ambiente, en el 2014, el 100% de los residuos de papel generados en el proceso fueron reciclados y vendidos a una empresa certificada para tal fin.

## 2.3 DESPACHOS

En el segundo semestre del año 2014 hemos tenido una confiabilidad de entregas a tiempo y cantidad (OTIF) del 93% que mejora versus el segundo semestre del 2013 (72%) debido a la buena preparación y construcción de inventarios para época pico, todo ello soportado en una buena planificación de actividades, retroalimentación permanente con Planeación de Materiales y acuerdos de servicio de entregas establecidos con los Almacenes de todas las Cervecerías. El acumulado Enero a Diciembre de 2014 en OTIF es 94,9%.



Se realizó el seguimiento a la implementación de los Controles SOX en todo el proceso de abastecimientos.

Se amplió la capacidad de Almacenamiento de la Bodega de PT con 64 posiciones adicionales en estantería de doble profundidad.

En el 2014 se continuó con la participación en la II Copa Almacenes de la Vicepresidencia de Cadena de Abastecimientos, en la cual Impresora del Sur obtuvo el tercer puesto a nivel nacional en la primera ronda de auditorías, siendo la atención a proveedores, tiempos de despacho y gestión de facturas los criterios mejor calificados con 98% sobre una meta del 95%.

## 2.4 INVERSIONES

En el 2014, la Compañía invirtió en activos fijos COP \$2.344 millones, presentando una reducción del 25%, frente al año anterior. En el segundo semestre del año 2014, se realizó la reparación a las 4 Guillotinas Polar para mantener la precisión en el corte con un alto nivel de confiabilidad; se reemplazaron 2 de los 4 sistemas de climatización fluorocarbonados pasando a refrigerantes ecológicos, con el fin de adherirnos al protocolo de Montreal y con el compromiso en el cuidado de la capa de ozono.

Se realizaron mejoras locativas en el área del casino velando por lo temas de seguridad, instalando pisos antideslizantes en la zona húmeda, reemplazo de los gabinetes y estanterías a tipo inoxidable garantizando la inocuidad de los alimentos que consumen nuestros colaboradores.

## 2.5 RECURSOS HUMANOS

En el 2014, se mantienen las reuniones de “Grupos de enfoque” en todos los niveles de la organización, permitiendo de esta forma detectar y atender aquellas situaciones que ponen el riesgo el clima laboral de nuestra empresa, en total se realizaron 42 reuniones con un 80% de compromisos cerrados.

En abril de 2014 se firma el PACTO COLECTIVO DE TRABAJO DE LOS TRABAJADORES DE IMPRESORA DEL SUR 2014-2016, el cual mejoró notablemente las condiciones laborales de nuestros trabajadores.

En el segundo semestre se llevó a cabo la encuesta de efectividad organizacional global de SABMiller, obteniendo una calificación promedio del 92.2% sobre 100%, siendo el compromiso de nuestros empleados la dimensión mejor calificada.

En el 2014, se presentaron 6 accidentes de nuestros trabajadores evidenciando una reducción del 58% frente al 2013, con 14 accidentes; las investigaciones de los accidentes evidencian que el 100% de ellos se deben a comportamientos inseguros, razón por la cual para enero del 2015 se inicia la implementación de la metodología SAFESTART de Dupont enfocada a generar hábitos de autocuidado.

Se conformó el comité de convivencia atendiendo los casos reportados por los trabajadores y se logra conciliación entre las partes. Tuvimos tres (3) reportes en la línea ética atendidos y aclarados ante el comité nacional.

### 3. INFORMACION FINANCIERA

#### 3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Ene - Dic 14	Ene - Dic 13	Var. \$	Var. %
<b>Volúmenes de etiquetas totales - Unids (000)</b>	<b>15,232,079</b>	<b>16,570,708</b>	<b>(1,338,630)</b>	<b>-8.1%</b>
- Etiquetas	15,230,526	16,569,002	(1,338,476)	-8.1%
- Multiempaques	1,553	1,707	(154)	-9.0%
Miles de pesos	Ene - Dic 14	Ene - Dic 13	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	14,591,261	14,148,188	443,073	3.1%
Costo de ventas	(11,502,412)	(11,318,573)	(183,839)	1.6%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,088,849</b>	<b>2,829,615</b>	<b>259,234</b>	<b>9.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>				
Gastos de administración	(2,599,956)	(2,369,169)	(230,787)	9.7%
Gastos de Ventas	-	-	-	0.0%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(2,599,956)</b>	<b>(2,369,169)</b>	<b>(230,787)</b>	<b>9.7%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>488,893</b>	<b>460,446</b>	<b>28,447</b>	<b>6.2%</b>
Ingresos no operacionales	18,554,044	15,147,994	3,406,050	22.5%
Egresos no operacionales	(45,082)	(115,730)	70,648	-61.0%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>18,997,855</b>	<b>15,492,710</b>	<b>3,505,145</b>	<b>22.6%</b>
Provisión impuesto de renta	(220,821)	(229,387)	8,566	-3.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>18,777,034</b>	<b>15,263,323</b>	<b>3,513,711</b>	<b>23.0%</b>

Durante el año 2014, las ventas totales alcanzaron los \$14,591 millones, lo que significa un incremento del 3.1%, frente al año anterior. Estos ingresos provienen del servicio de maquila de etiquetas \$13,963 millones y servicio de maquila de multiempaques \$628 millones. Los menores ingresos están dados por los mayores precios de transferencia recibidos en el periodo.

El costo de ventas por \$11,502 millones presentó un aumento del 1.6%, explicado principalmente por la variación en los precios de materiales, mano de obra y depreciación.

Los gastos operacionales se incrementaron el 9.8%, frente al año anterior, el cual está dado principalmente por mayor gasto de personal (firma del pacto colectivo), e Impuesto de Industria y Comercio.

Los ingresos no operacionales presentan un incremento del 22.5%, contra el año anterior, explicado principalmente por mayores utilidades recibidas en participación de las compañías vinculadas.

Los gastos no operacionales se redujeron un 61%, por el ajuste en la tasa de cambio.

Como resultado, la Ganancia Neta después de Impuestos fue de \$18,777 millones, superior en 23%, a lo obtenido en el 2013.

### 3.2 BALANCE GENERAL

Activo	Dic-2014	Dic-2013	Var. \$	Var. %
Disponible	452,560	131,732	320,828	243.5%
Deudores	1,273,556	2,046,486	(772,930)	-37.8%
Inventarios	718,458	879,601	(161,143)	-18.3%
Diferidos	6,447	6,276	171	2.7%
<b>Total corriente</b>	<b>2,451,021</b>	<b>3,064,095</b>	<b>(613,074)</b>	<b>-20.0%</b>
Deudores	130,202	57,865	72,337	125.0%
Inversiones	118,314,938	111,227,487	7,087,451	6.4%
Propiedades, Planta y Equipo	12,695,626	12,000,781	694,845	5.8%
Activos intangibles	-	3,745	(3,745)	-100.0%
Diferidos	140,600	-	140,600	0.0%
<b>Total no corriente</b>	<b>131,281,366</b>	<b>123,289,878</b>	<b>7,991,488</b>	<b>6.5%</b>
Valorizaciones	12,237,438	11,518,455	718,983	6.2%
<b>Total activo</b>	<b>145,969,825</b>	<b>137,872,428</b>	<b>8,097,397</b>	<b>5.9%</b>
Proveedores	1,401,089	742,456	658,633	88.7%
Cuentas por pagar	1,654,202	3,207,205	(1,553,003)	-48.4%
Impuestos por pagar	377,868	286,777	91,091	31.8%
Obligaciones laborales	526,858	387,696	139,162	35.9%
Pasivos estimados y provisiones	598,870	292,252	306,618	104.9%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4,558,887</b>	<b>4,916,386</b>	<b>(357,499)</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,558,887</b>	<b>4,916,386</b>	<b>(357,499)</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>141,410,938</b>	<b>132,956,042</b>	<b>8,454,896</b>	<b>6.4%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>145,969,825</b>	<b>137,872,428</b>	<b>8,097,397</b>	<b>5.9%</b>

A Diciembre de 2014, los activos alcanzaron un incremento del 5.9%, respecto al año anterior. El activo corriente presentó una disminución del 20%, ocasionado por la reducción en las cuentas por cobrar intercompañía. A su vez, el activo no corriente presenta un incremento del 6.5% principalmente por el aumento de sus inversiones por efecto del método de participación patrimonial. La propiedad planta y equipo aumenta el 5.8%, por las inversiones en maquinaria y equipo industrial. Las Valorizaciones presentan un aumento del 6.2%, por la valorización originada del avalúo técnico efectuado a su propiedad planta y equipo.

Los pasivos totales alcanzaron los \$4,559 millones, y su disminución está dada por las menores cuentas por pagar a las compañías vinculadas.

El Patrimonio de los Accionistas a diciembre del 2014, presentó un incremento del 6.4%, al pasar de \$132,956 millones en el 2013 a \$141,411 millones en el 2014, debido a las mayores utilidades del período y al superávit por valorizaciones

#### 4. INFORMES ESPECIALES

##### 4.1 CODIGO DE BUEN GOBIERNO

Desde el 24 de agosto de 2006, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

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

La Junta está integrada por tres Directores principales y tres suplentes numéricos, quienes reemplazan a cualquier Director principal ausente; delibera con la presencia de al menos dos de sus miembros y adopta decisiones con el voto afirmativo de dos Directores; también adopta decisiones mediante el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; 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 19 de marzo de 2014, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas eligió la siguiente Junta Directiva para el período estatutario 2014 – 2016:

Principal	Suplente
Adam Swiss	Juan Dario Velasquez Cruz
Paul Leslie-Smith	Mirko Hofmann
Fernando Jaramillo Giraldo	Janice Hallot

Los anteriores directores desempeñan sus funciones ad honorem.

En reunión de Junta Directiva del 13 de agosto de 2012, se designó a Adam Swiss como Presidente de la Junta Directiva.

La Junta Directiva se reunió en el año 2014, cuatro veces de manera presencial. Los Directores que no pudieron asistir a las reuniones presentaron oportunamente la justificación para su ausencia.

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

DIRECTOR	FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA			
	FEB 18 -2014	MAY 19-2014	AGO 20-2014	NOV 5-2014
ADAM SWISS	SI	SI	SI	SI
PAUL ANDREW LESLIE SMITH	SI	SI	SI	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	NO
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ	SI	SI	SI	SI
MIRKO HOFMANN	SI	SI	SI	SI
JANICE HALLOT	N.A.*	SI	SI	SI
CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES	SI	N.A.*	N.A.*	N.A.*

(\*) Carlos Eduardo Mejía fue reemplazado en la Junta Directiva por Janice Hallot según decisión de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas efectuada el 19 de marzo de 2014.

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

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

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad les corresponde al Director General y a sus suplentes. Por consiguiente, las siguientes personas revisten la doble calidad de miembros de la Junta Directiva y representantes legales de la sociedad: Adam Swiss, Fernando Jaramillo Giraldo, Juan Darío Velásquez Cruz y Janice Hallot.

## 4.2 OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 47 de la Ley 222 de 1995, y en los Estatutos de la Sociedad, presentamos el informe sobre la intensidad de las relaciones económicas existentes entre esta sociedad, con los socios, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2014.

En la Nota No. 23, de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2014, se celebraron con sus accionistas y compañías relacionadas. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado, en interés de ambas partes y se ajustaron a las normas legales vigentes y de acuerdo con las políticas establecidas por la Empresa.

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

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

### 4.3 CONTROL INTERNO

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

Durante el año 2014, 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 2014, 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 2014, las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de la Casa Matriz del Grupo SABMiller en las cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (para el caso colombiano Revisores Fiscales). El Comité de Auditoría que agrupa a todas las compañías colombianas del Grupo SABMiller recibe trimestralmente de sus auditores un detalle de los servicios prestados por la firma que ejerce la función de revisor fiscal a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente.

### 4.4 SITUACIÓN JURÍDICA DE LA COMPAÑÍA

Consecuentes con las políticas corporativas, la Compañía da estricto cumplimiento a las normas legales que regulan su actividad y en consecuencia, las actividades, contratos y obligaciones se desarrollan, celebran y satisfacen con total ajuste a las legislaciones del país.

No existen órdenes, actos o decisiones de instituciones gubernamentales o funcionarios judiciales que impidan administrar y conducir los negocios como se hace actualmente. Se poseen derechos válidos sobre los bienes que se utilizan para el desarrollo de los negocios, y se cumple oportunamente con las obligaciones comerciales, laborales y fiscales.

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

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

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

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

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

Conforme a lo indicado en la Circular Externa No. 100-00005 del 17 de junio de 2014, de la Superintendencia de Sociedades, Impresora del Sur S. A., inició el proceso de implementación de un sistema de autocontrol y gestión de riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LA/FT).

Impresora del Sur S. A., tiene un proceso de gestión de riesgos maduro y en constante proceso de mejoramiento. Durante el 2014, esta gestión se ajustó a los más altos estándares nacionales e internacionales en materia de control y prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.

Para ello, el Comité de Auditoría de Bavaria, S. A., reunido el 29 de octubre de 2014, y la Junta Directiva de Impresora del Sur S. A., del 5 de noviembre del mismo año, aprobaron la Política y ordenaron su publicación y difusión. De acuerdo con lo ordenado en la mencionada política, se hicieron los nombramientos del Oficial de Cumplimiento y el Representante Legal requeridos para velar por el apropiado manejo del riesgo LA/FT. Adicionalmente, se nombraron los oficiales de apoyo y los coordinadores para cada grupo de contrapartes, completando la estructura necesaria para la implementación del Sistema de Autocontrol y Gestión del riesgo; a todas las personas involucradas ya se les comunicó el nombramiento y se les informó acerca de sus principales funciones.

El Presidente, los Vicepresidentes, Directores y Gerentes de la Empresa, están ratificando con su firma el compromiso de adoptar y fortalecer medidas preventivas para proteger el negocio de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo y fomentar una cultura empresarial que rechace propuestas de negocios dudosos o ilícitos y evite prácticas inseguras.

La política se publicó en la página WEB de la Empresa y en la Intranet Corporativa, con difusión a través de los medios de comunicación internos. Así mismo, se dio inicio al proceso de presentación personal a los empleados desde el nivel administrativo, con la entrega de una cartilla que contiene la Política, con el propósito de facilitar su consulta y entendimiento.

El Comité de Riesgos de la compañía, conformado desde el año 2011, incluyó en su monitoreo el seguimiento puntual al riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.

El Sistema de Gestión del Riesgo de LA/FT se encuentra en proceso de ejecución en su etapa uno, relacionada con la **elaboración del diagnóstico**. Se destinaron archivos virtuales y físicos para documentar y custodiar todos los documentos relacionados con este tema. También está en proceso de elaboración el Manual para la Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo con la finalidad de integrarlo al sistema de gestión de riesgos existente en la Empresa.

#### 4.8 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el año 2015, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

- a) Proyecto Phoenix: conformación y creación de la sociedad, diseño de la ingeniería de detalle y compra de las principales maquinas del proceso. En el mes de mayo se espera iniciar la obra civil de la planta
- b) Modelo de manufactura: Inicio esperado en mayo 2015.
- c) Reparaciones: en el mes de enero y febrero se hará mantenimiento mayor a la maquina impresora SMI y en el mes de febrero y marzo se hará a la máquina impresora SMII.
- d) Salud y Seguridad: en el mes de enero inicia la implementación de la metodología SAFESTART de DuPont la cual será entregada al 100% de nuestros colaboradores.
- e) Plan Especial Zona Industrial (PEZI): Coordinar la logística y movilidad con el proceso de habilitación de red de alcantarillado y pavimentación del sector liderado por el Municipio de Yumbo

## 5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Entre el 1 de enero del año 2015 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2014.

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

Atentamente,

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**  
**DIRECTOR GENERAL**

### **Junta Directiva Principal**

ADAM DAVID SWISS

LESLIE SMITH PAUL ANDREW

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

### **Junta Directiva Suplente**

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

MIRKO HOFMANN

JANICE HALLOT CLAIRE

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

GRANT HARRIES  
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
Segundo Suplente

ADAM DAVID SWISS  
Tercer Suplente

JANICE HALLOT CLAIRE  
Cuarto Suplente

NIDIA LOPEZ BERRIO  
Quinto Suplente

## CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Febrero 17 del 2015

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

Los suscritos, Representante Legal Juan Darío Velasquez Cruz y Luis Carlos Rodríguez Ramírez, Contador de Impresora del Sur S.A., certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2014, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

Todos los activos y pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2014, existen y todas las transacciones incluidas en dichos Estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.

Todos los hechos económicos realizados por la compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre del 2014, han sido reconocidos en los Estados Financieros.

Los Activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los Pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre del 2014.

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

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

**Juan Darío Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

## INFORME DE 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., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

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

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

Durante 2014 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco 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 2014 en las empresas de SABMiller en Colombia, incluida Impresora el Sur S.A., se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano y bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración 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.

Francisco Zapata Gonzalez  
Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero  
Febrero 11 de 2015



## **Informe del Revisor Fiscal**

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

16 de febrero de 2015

He auditado los balances generales de Impresora del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del 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  
Impresora del Sur S. A.**

*16 de febrero de 2015*

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Impresora del Sur S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

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

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**BALANCE GENERAL**

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de:

Miles de Pesos	Notas	2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Disponible	4	452,560	131,732
Deudores	5	1,273,556	2,046,486
Inventarios	6	718,458	879,601
Gastos pagados por anticipado	7	6,448	6,276
<b>Total activos corriente</b>		<b>2,451,022</b>	<b>3,064,095</b>
<b>NO CORRIENTE</b>			
Inversiones	8	118,314,938	111,227,487
Deudores	5	130,202	57,865
Propiedades, planta y equipo	9	12,695,625	12,000,781
Intangibles	10	0	3,745
Costos y gastos pre-operativos y otros cargos diferidos	13	140,600	0
<b>Total no corriente</b>		<b>131,281,365</b>	<b>123,289,878</b>
Valorizaciones	8 y 9	12,237,438	11,518,455
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>145,969,825</b>	<b>137,872,428</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	18	<b>116,912,236</b>	<b>115,596,732</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras		0	0
Proveedores	11	1,401,089	742,456
Cuentas por pagar	12	1,654,202	3,207,205
Impuestos gravámenes y tasas	13	377,868	286,777
Obligaciones laborales	14	526,858	387,696
Pasivos estimados y provisiones	15	598,870	292,252
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>4,558,887</b>	<b>4,916,386</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>4,558,887</b>	<b>4,916,386</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado	16	200,000	200,000
Superávit de capital		34,658,273	31,989,868
Reservas		59,403,671	57,639,548
Revalorización del patrimonio		16,134,522	16,344,848
Utilidad (pérdida) del ejercicio		18,777,034	15,263,323
Superávit por valorizaciones		12,237,438	11,518,455
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>141,410,938</b>	<b>132,956,042</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>145,969,825</b>	<b>137,872,428</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	17	<b>116,912,236</b>	<b>115,596,732</b>

Juan Dario Velásquez Cruz  
 Representante Legal

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

Walter Hernán Forero Marín  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

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

Miles de pesos	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	18	14,591,261	14,148,188
Costos de ventas	19	11,502,412	11,318,573
<b>Utilidad bruta</b>		<b>3,088,849</b>	<b>2,829,615</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Operacionales de administración	20	2,599,956	2,369,169
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>2,599,956</b>	<b>2,369,169</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>488,893</b>	<b>460,446</b>
Ingresos no operacionales	21	18,554,045	15,147,993
Egresos no operacionales	22	45,082	115,730
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>18,997,856</b>	<b>15,492,709</b>
Provisión impuesto de renta	13	361,422	229,386
Impuesto de renta diferido neto (DB)		140,600	0
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>18,777,034</b>	<b>15,263,323</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>938.85</b>	<b>763.17</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

**Walter Hernán Forero Marín**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 116984-T  
Ver informe Adjunto

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
 Por los periodos terminados el 31 de diciembre de:

Miles de pesos	2014	2013
<b>Capital pagado</b>		
Saldo al inicio del periodo	200,000	200,000
Aumentos (disminucion)	0	0
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>200,000</b>	<b>200,000</b>
<b>Prima en colocación de acciones</b>		
Saldo al inicio del periodo	20,536	20,536
Aumentos (disminucion)	0	0
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>20,536</b>	<b>20,536</b>
<b>Superavit método de participación</b>		
Saldo al inicio del periodo	31,969,332	38,194,523
Aumentos (disminucion)	2,668,406	(6,225,191)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>34,637,738</b>	<b>31,969,332</b>
<b>Reservas</b>		
Saldo al inicio del periodo	57,639,548	57,639,326
Transferencias	1,764,123	222
Acciones readquiridas	0	0
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>59,403,671</b>	<b>57,639,548</b>
<b>Revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al inicio del periodo	16,344,848	16,555,174
Aumentos (disminucion)	(210,326)	(210,326)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>16,134,522</b>	<b>16,344,848</b>
<b>Utilidad neta</b>		
Saldo al inicio del periodo	15,263,323	12,355,222
Utilidad (perdida) del periodo	18,777,034	15,263,323
Transferencias	(1,764,123)	(222)
Dividendos decretados	(13,499,200)	(12,355,000)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>18,777,034</b>	<b>15,263,323</b>
<b>Superávit por valorización de activos</b>		
Saldo al inicio del periodo	11,518,455	4,199,323
Aumentos (disminucion)	718,982	7,319,129
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>12,237,437</b>	<b>11,518,455</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>141,410,938</b>	<b>132,956,042</b>

Juan Dario Velásquez Cruz  
 Representante Legal

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

Walter Hernán Forero Marín  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 Ver informe Adjunto

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
 Por los periodos terminados el 31 de diciembre de:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Recursos financieros provistos por:		
<b>Utilidad neta del año:</b>	<b>18,777,034</b>	<b>15,263,323</b>
<b>Más - (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:</b>		
Amortizaciones de cargos diferidos en intangibles	29,535	29,663
Depreciaciones	1,649,010	1,489,921
Impuesto Diferido	(140,600)	-
Efecto neto aplicación método de participación - utilidad	(18,343,209)	(14,879,306)
(Utilidad)/perdida en venta de propiedades planta y equipo	-	5,227
<b>Capital de trabajo provisto por las operaciones del año</b>	<b>1,971,770</b>	<b>1,908,828</b>
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	13,924,163	10,587,196
Reducción de capital (Impuesto al Patrimonio)	(210,326)	(210,326)
<b>Total recursos financieros provistos</b>	<b>15,685,607</b>	<b>12,285,698</b>
<b>Los recursos financieros se aplicaron a:</b>		
Aumento en deudores	72,337	(3,200)
Aumento en propiedades, planta y equipo	2,343,855	3,107,675
Aumento en gastos pagados por anticipado	25,790	25,105
Dividendos decretados	13,499,200	12,355,000
<b>Total recursos financieros aplicados</b>	<b>15,941,182</b>	<b>15,484,580</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>(255,575)</b>	<b>(3,198,882)</b>
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	320,828	(370,764)
Deudores, neto.	(772,930)	(1,330,102)
Inventarios, neto.	(161,143)	(739,052)
Activos diferidos	171	(21)
Proveedores	(658,633)	1,278,785
Cuentas por pagar	1,553,003	(2,217,188)
Impuestos por pagar	(91,091)	222,574
Obligaciones laborales	(139,162)	37,920
Pasivos estimados y provisiones	(306,618)	(81,034)
<b>Aumento (disminución) del capital de trabajo</b>	<b>(255,575)</b>	<b>(3,198,882)</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
 Representante Legal

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

**Walter Hernán Forero Marín**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de:

Miles de pesos	2014	2013
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>18,777,034</b>	<b>15,263,323</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>		
Amortizaciones	29,535	29,663
Depreciaciones	1,649,010	1,489,921
Impuesto Diferido	(140,600)	0
Efecto neto aplicación método de participación	(18,343,209)	(14,879,306)
(Utilidad) \ pérdida en venta de propiedades planta y equipo	0	5,227
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>1,971,770</b>	<b>1,908,828</b>
(Aumento) disminución en deudores	700,593	1,333,302
(Aumento) disminución en inventarios	161,143	739,052
(Aumento) disminución en activos diferidos	(171)	21
Aumento (disminución) en proveedores	658,633	(1,278,785)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(1,553,003)	2,217,188
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	91,091	(222,574)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	139,162	(37,920)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	306,618	81,034
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>	<b>2,475,836</b>	<b>4,740,146</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>		
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	13,924,163	10,587,196
Adquisición de intangibles y diferidos	(25,790)	(25,105)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(2,343,855)	(3,107,675)
Reducción de capital (Impuesto al Patrimonio)	(210,326)	(210,326)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>11,344,192</b>	<b>7,244,090</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>		
Dividendos decretados	(13,499,200)	(12,355,000)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de financiación</b>	<b>(13,499,200)</b>	<b>(12,355,000)</b>
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	320,828	(370,764)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	131,732	502,496
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>452,560</b>	<b>131,732</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
 Representante Legal

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

**Walter Hernán Forero Marín**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 116984-T  
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(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**

Desde el 1 de enero de 1992 y 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 de 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. 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:

- a) Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y periódicamente 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.
- b) Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y periódicamente 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.
- c) Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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 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 que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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, que fue 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 y otros, 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:

- a) Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco y de cotización en bolsa de inversiones permanentes al final del ejercicio sobre su costo neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por el método de participación, según el caso.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, que fueron ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La Compañía efectuó el ajuste al valor de la propiedad planta y equipo de acuerdo con el Índice de Inflación acumulado a diciembre de 2014, conforme lo indica el artículo 64 de decreto 2649 de 1993.

### Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final 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 ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 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 los periodos terminados en diciembre 31 de 2014 y 2013, fue de 20,000,000 de acciones.

### Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784 y el 27 de diciembre de 2013 la misma entidad expidió los Decretos 3023 y 3024, que reglamentan la Ley 1314 de 2009 estableciendo el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades de tamaño grande que cumplan con ciertos parámetros definidos por estas disposiciones.

El nuevo marco técnico contable 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 hasta Agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de 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 actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 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.

### **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 2014 y 2013. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2014 en pesos colombianos fue de \$2,392.46 (2013 \$1,926.83) por USD1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Miles de pesos	2014		2013	
	USD \$	Equivalente en miles de pesos	USD \$	Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	61,529	147,205	23,755	45,771
Pasivos corrientes	(88,339)	(211,349)	(87,567)	(168,727)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(26,810)</b>	<b>(64,144)</b>	<b>(63,812)</b>	<b>(122,956)</b>

#### **NOTA 4 - DISPONIBLE**

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

Miles de pesos	2014	2013
Caja	1,300	1,356
Bancos	451,260	128,973
Inversiones temporales	0	1,403
<b>Total disponible</b>	<b>452,560</b>	<b>131,732</b>

#### **NOTA 5 - DEUDORES**

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

Miles de pesos	2014	2013
<u>Corriente</u>		
Cuentas corrientes comerciales (1)	0	1,188,734
Anticipos y avances	113,721	97,012
Anticipo de impuestos	1,056,889	632,130
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	25,976	25,501
Deudores varios	76,970	103,109
<b>Total Corriente</b>	<b>1,273,556</b>	<b>2,046,486</b>
<u>No corriente</u>		
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	81,404	9,067
Deudas difícil cobro	48,798	48,798
<b>Total No Corriente</b>	<b>130,202</b>	<b>57,865</b>
<b>Total deudores</b>	<b>1,403,758</b>	<b>2,104,351</b>

(1) El saldo de las cuentas por cobrar con vinculados económicos al 31 de diciembre son:

Miles de pesos	2014	2013
Cuentas por cobrar		
<i>Cervecería Unión, S. A.</i>	0	1,188,734
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>0</b>	<b>1,188,734</b>

(2) Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés que fluctúan entre el 3% y el 6% nominal anual.

## **NOTA 6 - INVENTARIOS**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Materias primas	145,299	166,929
Materiales, repuestos y otros	668,717	712,672
<b>Subtotal</b>	<b>814,016</b>	<b>879,601</b>
Provisión	(95,558)	0
<b>Total inventarios</b>	<b>718,458</b>	<b>879,601</b>

## **NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Corriente		
Seguros y fianzas	6,448	6,276
<b>Total corriente</b>	<b>6,448</b>	<b>6,276</b>
No corriente		
Impuesto de renta diferido	140,600	0
<b>Total no corriente</b>	<b>140,600</b>	<b>0</b>
<b>Total Diferidos</b>	<b>147,048</b>	<b>6,276</b>

## **NOTA 8 - INVERSIONES**

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	117,612,886	110,529,146
De no controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	702,052	698,341
<b>Total Inversiones</b>	<b>118,314,938</b>	<b>111,227,487</b>
Valorización (Desvalorización) de Inversiones	<u>103,796</u>	<u>213,332</u>

En el año 2014 se recibieron 72,387 acciones de Hoteles Estelar S.A., por valor de \$ 3,700,660 Correspondientes a Dividendos decretados en acciones.

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

<b>De controlantes, voluntarias y participativas Nacionales</b>	<b>% Participación</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Costo Ajustado</b>	<b>Valorización</b>
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	11,158,000	116,180,767	-
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	100,000	1,360,129	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,600	71,683	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	75	308	-
<b>Subtotal nacionales controlantes</b>		<b>11,269,675</b>	<b>117,612,887</b>	-
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas Nacionales</b>				
Hoteles Estelar S. A.	0.0555%	2,759,309	89,155	50,880
Comp. Hotelera Cartagena de Indi	0.7810%	288,343	611,159	48,840
Cia. Promotora de Inversiones del	0.0201%	22,108	1,738	4,076
<b>Subtotal nacionales no controlantes</b>		<b>3,069,760</b>	<b>702,052</b>	<b>103,796</b>
<b>Total acciones controladas y no controladas</b>			<b>118,314,939</b>	<b>103,796</b>

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2013, es el siguiente:

<b>De controlantes, voluntarias y participativas Nacionales</b>	<b>% Participación</b>	<b>No. Acciones</b>	<b>Costo Ajustado</b>	<b>Valorización</b>
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	11,158,000	109,284,854	-
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	100,000	1,017,065	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,600	69,683	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	75	157,544	-
<b>Subtotal nacionales controlantes</b>		<b>11,269,675</b>	<b>110,529,146</b>	-
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas Nacionales</b>				
Hoteles Estelar S. A.	0.0555%	1,814,274	85,444	498
Comp. Hotelera Cartagena de Indi	0.7810%	288,343	611,159	208,758
Cia. Promotora de Inversiones del	0.0201%	22,108	1,737	4,076
<b>Subtotal nacionales no controlantes</b>		<b>2,124,725</b>	<b>698,340</b>	<b>213,332</b>
<b>Total acciones controladas y no controladas</b>			<b>111,227,487</b>	<b>213,332</b>

### Método de participación patrimonial

Al corte del 31 de diciembre del año 2014 y 2013, 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 \$18,343,209 al 31 de diciembre del 2014 (2013 - \$14,879,307), 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 del 2014.

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2014:

Razón social	% Participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	6,895,913	2,496,867	17,689,298	13,290,252
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	185,808	171,533	651,867	637,591
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	1,999	1	1,998	0
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	20	5	46	31
<b>Total en miles de pesos</b>		<b>7,083,740</b>	<b>2,668,406</b>	<b>18,343,209</b>	<b>13,927,874</b>

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

Razón social	% Participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	(1,990,138)	6,245,063	1,751,209	9,986,410
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	56,749	(19,889)	677,400	600,763
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	310	3	307	0
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	0	14	9	23
<b>Total en miles de pesos</b>		<b>(1,933,080)</b>	<b>(6,225,191)</b>	<b>2,428,925</b>	<b>10,587,196</b>

## **NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

La composición y clasificación de este rubro al 31 de diciembre 2014, es la siguiente:

Miles de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	76,744	-	76,744	1,354,422
Construcciones en curso	514,923	-	514,923	-
Maquinaria y equipo en montaje	1,521,820	-	1,521,820	-
Construcciones y edificaciones	3,419,504	1,295,244	2,124,260	1,722,123
Maquinaria y equipo	16,818,819	8,777,483	8,041,336	8,865,678
Muebles y equipo oficina	454,789	277,524	177,265	107,084
Equipo de computación y Comunicación	75,543	72,141	3,402	115,883
Equipo Médico Científico	322,229	97,792	224,437	-31,548
Armamento de vigilancia	55,342	27,671	27,671	-
<b>Subtotal</b>	<b>23,259,713</b>	<b>10,547,855</b>	<b>12,711,858</b>	<b>12,133,642</b>
Provisión	-	-	16,233	-
<b>Total</b>	<b>23,259,713</b>	<b>10,547,855</b>	<b>12,695,625</b>	<b>12,133,642</b>

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre del 2013, es la siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Neto</b>	<b>Valorización</b>
Terrenos	76,744	-	76,744	1,303,890
Construcciones en curso	18,827	-	18,827	-
Maquinaria y equipo en montaje	217,001	-	217,001	-
Construcciones y edificaciones	3,319,907	1,175,638	2,144,269	1,591,173
Maquinaria y equipo	16,413,604	7,322,539	9,091,065	8,226,204
Muebles y equipo oficina	464,718	259,802	204,916	110,459
Equipo de computación y Comunicación	75,543	70,763	4,780	111,623
Equipo Médico Científico	289,089	68,417	220,672	-38,226
Armamento de vigilancia	55,342	16,603	38,740	-
<b>Subtotal</b>	<b>20,930,775</b>	<b>8,913,762</b>	<b>12,017,014</b>	<b>11,305,123</b>
Provisión	-	16,233	16,233	-
<b>Total</b>	<b>20,930,775</b>	<b>8,897,529</b>	<b>12,000,781</b>	<b>11,305,123</b>

La depreciación total cargada a los resultados a diciembre 2014 es \$1,649,010 (2013 \$1,489,921).

#### **NOTA 10 - INTANGIBLES**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Licencias software SAP	16,241	16,241
Amortización licencias software	(16,241)	(12,496)
<b>Total Intangibles</b>	<b>0</b>	<b>3,745</b>

La amortización de los intangibles cargada a resultados a 31 de diciembre 2014 ascendió a \$3,745 (2013 - \$4,557).

#### **NOTA 11 - PROVEEDORES**

El detalle de los proveedores al 31 de diciembre es el siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Proveedores nacionales	1,401,089	678,501
Proveedores del exterior	0	63,955
<b>Total proveedores</b>	<b>1,401,089</b>	<b>742,456</b>

## **NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Compañías vinculadas (1)	1,550,500	2,667,185
Costos y gastos por pagar	4,328	352,461
Retenciones por pagar	19,364	29,072
Retenciones y aportes de nómina	27,356	114,599
Acreeedores Varios	52,654	43,888
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>1,654,202</b>	<b>3,207,205</b>

(1) El detalle de las cuentas por pagar a Compañías vinculadas al 31 de diciembre es el siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cuentas por pagar		
<i>Bavaria, S. A.</i>	1,375,366	2,600,436
<i>Cervecería del Valle S.A.</i>	175,134	66,749
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>1,550,500</b>	<b>2,667,185</b>

## **NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

Al cierre de los años 2014 y 2013 los impuestos, gravámenes y tasas son los siguientes:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Impuesto sobre las ventas por pagar	265,048	173,186
Impuesto de industria y comercio por pagar	112,820	103,842
Impuesto a las importaciones por pagar	0	9,749
<b>Total impuestos, gravámenes y tasas</b>	<b>377,868</b>	<b>286,777</b>

### **Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- 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, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- 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.
- 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.

- d) 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 1º 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, derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.
- e) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- f) 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 a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía (Sucursal) y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2014 (se debe hacer mención al año 2013, si aún no ha sido concluido). No obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2013, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2014, que afecten los resultados del período.
- g) No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

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	2014	2013
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>18,997,856</b>	<b>15,492,709</b>
<b>Más - Gastos no deducibles</b>		
Gravamen a las transacciones financieras	57	608
Impuestos no deducibles	0	100,446
Impuestos no deducibles (ICA)	182,608	0
Dividendos recibidos método de participación	13,927,874	10,587,196
Depreciación contable adicional	1,637,942	1,478,853
Provisiones no Deducibles	413,530	89,818
Otros gastos no deducibles	769	5,227
<b>Subtotal</b>	<b>16,162,780</b>	<b>12,262,148</b>
<b>Menos - Ingresos no gravables</b>		
Utilidad por el método de participación	13,927,874	14,879,307
Dividendos no gravados método de participación	18,343,209	10,587,196
Impuesto de Industria y Comercio	173,879	141,193
Depreciación fiscal demás activos	1,637,942	1,478,853
Dividendos de terceros	45,809	30,267
Otros gastos no deducibles	0	43,720
<b>Subtotal</b>	<b>34,128,713</b>	<b>27,160,536</b>
Renta Líquida	1,031,923	594,322
Renta presuntiva	411,620	486,753
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>1,031,923</b>	<b>594,322</b>
<b>Tasa impositiva</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>
<b>Impuesto sobre Renta Gravable</b>	<b>257,981</b>	<b>148,581</b>
Impuesto de renta diferido del año	(140,600)	0
Impuesto renta del año anterior	10,568	22,951
<b>Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1)</b>	<b>127,949</b>	<b>171,532</b>
Ingresos por ganancia ocasional	0	43,720
Costos y gastos por ganancia ocasional	0	(70)
Ganancia ocasional gravable	0	43,650
Tasa impositiva	10%	10%
<b>Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2)</b>	<b>0</b>	<b>4,365</b>
<b>Provisión para impuesto sobre la renta corriente y ganancia ocasional (1+2)</b>	<b>127,949</b>	<b>175,897</b>

## Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

Miles de pesos	2014	2013
<b>Patrimonio contable</b>	<b>141,410,938</b>	<b>132,956,042</b>
<b>Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:</b>		
Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	(94,419,974)	(102,558,040)
Provisiones	710,577	280,814
Impuesto diferido y Renta	(140,600)	0
Valoraciones	(12,133,641)	(3,857,096)
<b>Total patrimonio fiscal</b>	<b>35,427,300</b>	<b>26,821,720</b>

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2012 y 2013 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.

## Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) 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 la tarifa 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) Al impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- d) Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.
- e) 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, y, de acuerdo al artículo 31 de la misma Ley, a partir del 1 de enero de 2014, están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, 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.

- f) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará los que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.
- g) A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

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

Miles de pesos	2014	2013
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta para la equidad</b>	<b>18,997,856</b>	<b>15,492,710</b>
<b>Más - Gastos no deducibles</b>		
Gravamen a las transacciones financieras	57	608
Impuestos no deducibles	0	100,446
Impuestos no deducibles (ICA)	182,608	0
Dividendos recibidos método de participación	13,927,874	10,587,196
Depreciación contable adicional	1,637,942	1,478,853
Provisiones no Deducibles	413,530	89,818
Otros gastos no deducibles	769	5,227
<b>Subtotal</b>	<b>16,162,780</b>	<b>12,262,148</b>
<b>Menos - Ingresos no gravables</b>		
Utilidad por el método de participación	13,927,874	14,879,307
Dividendos no gravados método de participación	18,343,209	10,587,196
Impuesto de Industria y Comercio	173,879	141,193
Depreciación fiscal demás activos	1,637,942	1,478,853
Dividendos de terceros	45,809	30,267
Otros gastos no deducibles	0	43,720
<b>Subtotal</b>	<b>34,128,713</b>	<b>27,160,536</b>
Renta Líquida	1,031,923	594,322
Renta presuntiva	411,620	486,753
<b>Renta líquida gravable</b>	<b>1,031,923</b>	<b>594,322</b>
Tasa impositiva	9%	9%
<b>Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad</b>	<b>92,873</b>	<b>53,489</b>

Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de Impuesto de Renta y complementario de ganancia ocasional e Impuesto sobre la equidad CREE al 31 de diciembre.

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad CREE comprende:

Miles de pesos	2014	2013
<b>Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente</b>	<b>257,981</b>	<b>152,946</b>
Provisión de impuesto de CREE	92,873	53,489
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito	(140,600)	0
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	10,568	22,951
<b>Provisión para impuesto sobre la renta y CREE</b>	<b>220,822</b>	<b>229,386</b>

El saldo por pagar (a favor) de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y CREE es el siguiente:

Miles de pesos	2014	2013
<b>Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente</b>	<b>257,981</b>	<b>152,946</b>
Provisión de impuesto de CREE corriente	92,873	53,489
<b>Menos:</b>		
Retención en la fuente por RENTA	591,260	569,599
Retención en la fuente por CREE	58,427	25,427
Saldo a Favor Impuesto de renta años anteriores	406,089	227,480
<b>Pasivo de renta y CREE (saldo a favor)</b>	<b>(704,922)</b>	<b>(616,071)</b>

**Impuesto a la riqueza**

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1,000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2,000,000	<3,000,000	(Base gravable- 2,000,000) *0.35%+4,000	(Base gravable- 2,000,000)* 0.25%+ 3,000	(Base gravable- 2,000,000) *0.10%+ 1.000
>=3,000.000	<5,000,000	(Base gravable- 3,000,000) *0.75%+ 7,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.50%+ 5,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.20%+ 2.000
>=5,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000) *1.15% + 22,500	(Base gravable- 5,000,000) *1.00%+ 15,500	(Base gravable- 5,000,000) *0.40%+ 6,000

### **Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza**

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017 que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

<b>AÑO</b>	<b>TARIFA</b>
2015	10.00%
2016	11.50%
2017	13.00%

### **NOTA 14 – OLIGACIONES LABORALES**

El detalle de las obligaciones laborales a 31 de diciembre es la siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Salarios por pagar	0	690
Cesantías consolidadas	259,499	254,205
Intereses sobre cesantías	30,568	30,087
Prima de servicios	0	(321)
Vacaciones consolidadas	134,318	103,035
Primas extralegales	102,473	0
<b>Total obligaciones laborales por pagar</b>	<b>526,858</b>	<b>387,696</b>

### **NOTA 15 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

El detalle de los pasivos estimados y provisiones a 31 de diciembre es el siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Para costos y gastos	139,995	37,069
Para obligaciones laborales	109,130	166,932
Para contingencias	8,944	8,944
Para diversos	340,801	79,307
<b>Total pasivos estimados y provisiones</b>	<b>598,870</b>	<b>292,252</b>

### **NOTA 16 - 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 2014 a \$7,070.55 (expresado en pesos colombianos), (2013 - \$6,647.80).

### Superávit de capital

El saldo al 31 de diciembre de 2014 está conformado por el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$20,536 (2013 - \$20,536) y el efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación patrimonial por \$34,637,738 (2013 - \$31,969,332).

### Superávit por valorizaciones

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
De Inversiones en Compañías (Ver nota 8)	103,797	213,332
De propiedad, planta y equipo (Ver nota 9)	12,133,641	11,305,123
<b>Total superávit por valorizaciones</b>	<b>12,237,438</b>	<b>11,518,455</b>

### 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 distribuida como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

## **NOTA 17 - 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:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Deudoras</b>		
Deudoras Fiscales	97,783,031	99,529,892
Bienes recibidos en arrendamiento Financiero	19,413	31,788
Activos Fijos Totalmente Depreciados	3,970,073	3,970,073
Activos Castigados	52,677	52,677
<b>Subtotal</b>	<b>101,825,194</b>	<b>103,584,430</b>
<b>Acreedoras</b>		
Respons. Contingent. por Contra DB	180,473	35,529
Acreedoras Fiscales por Contra DB	14,906,569	11,976,773
<b>Subtotal</b>	<b>15,087,042</b>	<b>12,012,302</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>116,912,236</b>	<b>115,596,732</b>

### 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 2014 y 2013 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a diciembre 31 de 2014 y 2013.

### 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 18 - INGRESOS OPERACIONALES**

Durante los periodos terminados en diciembre 31, la Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Venta servicios de impresión</b>		
Servicio de impresión a vinculados	13,903,011	15,012,607
Servicio impresión a vinculados ajustes transferencia	688,250	(864,419)
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>14,591,261</b>	<b>14,148,188</b>

Las ventas a Bavaria S. A., Casa Matriz, durante el año 2014, representan el 100% (2013 - 88.36%) del total de los ingresos operacionales. Dichos ingresos se originan en la prestación de servicios de maquila para la elaboración de etiquetas y multiempaques.

## **NOTA 19 - COSTO DE VENTAS**

El costo de ventas por los periodos terminado en diciembre 31 de cada año fue el siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Costos de producción	15,362,050	9,958,267
Depreciación	(3,859,638)	1,360,306
<b>Total costo de ventas</b>	<b>11,502,412</b>	<b>11,318,573</b>

## **NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos operacionales de administración al 31 de diciembre, comprenden los siguientes conceptos:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Gastos de personal	1,553,650	1,443,980
Servicios	349,620	335,580
Impuestos	217,263	127,430
Depreciación	135,984	129,615
Honorarios	56,706	53,384
Seguros	128	0
Gastos de viaje	40,338	42,777
Mantenimiento y reparaciones	19,373	8,478
Gastos legales	22,285	3,040
Arrendamientos	27,313	32,881
Diversos	177,296	192,004
<b>Total gastos de Administración</b>	<b>2,599,956</b>	<b>2,369,169</b>

## **NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre, comprenden los siguientes conceptos:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Otras ventas	64,433	86,997
Ingresos Financieros Intereses	2,201	1,595
Ingresos Financieros Diferencia En Cambio	57,932	83,515
Ingresos Financieros Otros	2,971	4,070
Dividendos y participaciones	45,809	30,267
Utilidad Metodo de participación	18,349,282	14,882,113
Utilidad en venta de inversiones	0	43,720
Recuperaciones	9,216	9,478
Ing no operac. Diversos	22,201	6,238
<b>Total Ingresos No operacionales</b>	<b>18,554,045</b>	<b>15,147,993</b>

## **NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales al 31 de diciembre, comprenden los siguientes conceptos:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Financieros	7	0
Financieros - Diferencia en cambio	38,016	101,480
Gastos bancarios	103	116
Impuesto 4 x1000	113	1,217
Perdida en venta de bienes	0	10,110
Pérdida método de participación	6,074	2,807
Gastos extraordinarios	76	0
Otros Diversos	693	0
<b>Total Egresos No operacionales</b>	<b>45,082</b>	<b>115,730</b>

## **NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las operaciones más relevantes desarrolladas durante los años 2014 y 2013 entre la Compañía y sus compañías relacionadas fueron las siguientes:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Bavaria, S. A.</b>		
Ventas de servicio maquila	14,591,265	12,741,179
Pago de dividendos	7,424,533	6,795,225

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cervecería Unión, S. A.</b>		
Ventas de servicio maquila		1,407,010
Pago de dividendos	6,074,647	5,559,756

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cervecería del Valle, S. A.</b>		
Compra de producto terminado	84,013	10,305
Dividendos recibidos	637,591	600,763
Venta de Repuestos	934	227

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Maltería Tropical, S. A.</b>		
Pago de dividendos	6	6
Dividendos recibidos	13,290,252	9,986,410

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Inversiones Maltería Tropical, S. A.</b>		
Pago de dividendos	6	6
Dividendos recibidos	31	23

<b>Miles de pesos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.</b>		
Pago de dividendos	6	6

## **NOTA 24 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 25 – 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 2014 y 2013. 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**

	2014	2013
<b>Razón corriente</b>		
Activo corriente / Pasivo corriente	0.54	0.62
<b>Prueba ácida de inventarios</b>		
Activo corriente - Inventarios / Pasivo corriente	0.38	0.44
<b>Prueba ácida de Cuentas por cobrar</b>		
Activo corriente - Deudores / Pasivo corriente	26%	21%

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

	2014	2013
<b>Capital de trabajo</b>		
Activo corriente - Pasivo corriente	(2,107,865)	(1,852,291)

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

### **Índices de endeudamiento**

	2014	2013
<b>Endeudamiento total</b>		
Pasivo total / Activo total	3.12%	3.57%
<b>Endeudamiento corto plazo</b>		
Pasivo corriente / Activo total	3.12%	3.57%

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.

<b>Cobertura de intereses</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad operacional / Gasto por intereses	67,082	0
Ebitda / Gasto por intereses	8,667	9,795

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

<b>Apalancamiento</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pasivo Total / Patrimonio	3.22%	3.70%
Pasivo Corriente / Patrimonio	3.22%	3.70%
Pasivo Financiero / Patrimonio	0.00%	0.00%
Pasivo Financiero / Ebitda	0.00%	0.00%

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

### Índices de rendimiento

<b>Margen bruto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad bruta / Ventas netas	21.17%	20.00%

<b>Margen operacional</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad operacional / Ventas netas	3.35%	3.25%

<b>Margen neto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad neta / Ventas netas	128.69%	107.88%

<b>Margen EBITDA</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
EBITDA / Ventas netas	131%	110%

<b>Rendimiento del Patrimonio</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad Neta / Patrimonio	13.28%	11.48%

<b>Rendimiento del Activo Total</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Utilidad Neta / Activo Total	12.86%	11.07%

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.

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2014

La Junta Directiva de Impresora del Sur S.A., en reunión del 17 de febrero de 2015, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 18 de marzo del 2015, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre del 2014, y a reservas acumuladas de años anteriores.

<b>Utilidad del Ejercicio - COP</b>		<b>18,777,034,337.86</b>
<b>(+) Apropriación Reservas Método Ejercicios Anteriores</b>	<b>16,636,174,330.14</b>	
<b>Total disponible para Distribuir</b>		<b>35,413,208,668.00</b>
La suma anterior se propone distribuirla así:		
<b>(-) Reserva Método de Participación No disponible D.2336/1995</b>	<b>18,343,208,668.00</b>	
<b>Decretar un dividendo de \$853.50 por acción, pagadero en un solo contado el día 27 de marzo de 2015, sobre 20,000,000 acciones en circulación.</b>	<b>17,070,000,000.00</b>	
<b>Sumas iguales - COP</b>		<b>35,413,208,668.00    35,413,208,668.00</b>

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

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, y se Pagará completamente el 27 de marzo de 2015.

ACCIONISTA	No. Acciones	Dividendo por Acción	Utilidades a distribuir COP
Bavaria S.A	10,999,960	853.50	\$ 9,388,465,860
Cervecería Unión S.A	9,000,010	853.50	\$ 7,681,508,535
Maltería Tropical S.A.	10	853.50	\$ 8,535
Inversiones Maltería Tropical S.A	10	853.50	\$ 8,535
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	10	853.50	\$ 8,535
<b>TOTAL</b>	<b>20,000,000</b>	<b>853.50</b>	<b>\$ 17,070,000,000</b>