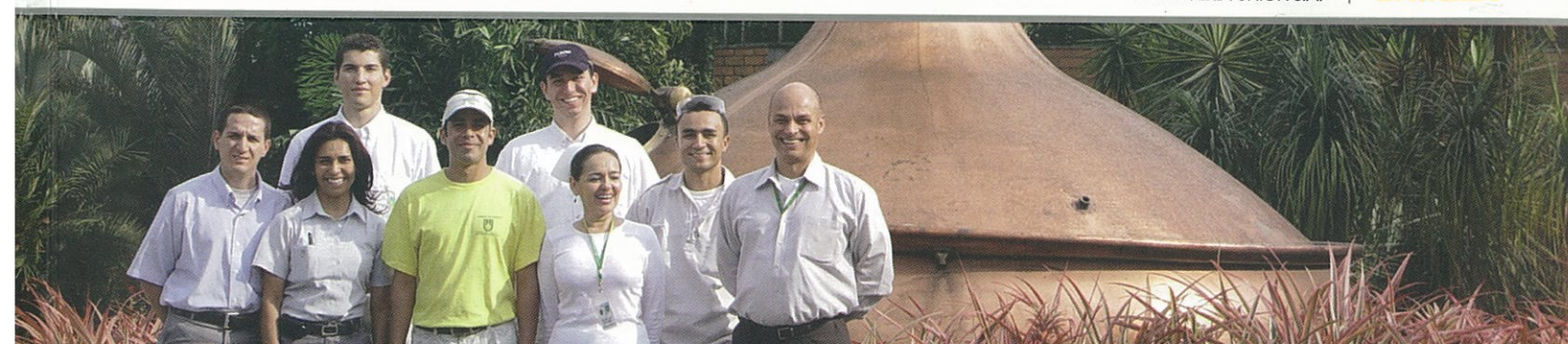




Informe Anual 2007



CERVECERIA UNION S.A.



Informe Anual 2007



CERVECERIA UNION S.A.



Junta Directiva

Principales

Karl Lippert
Jonathan Frederick Solesbury
Mauricio Leyva Arboleda

Suplentes

Fernando Jaramillo Giraldo
Héctor Alzate Castro
Juan Guillermo Abad Cock

Revisor Fiscal

Natalia Callejas Naranjo
PricewaterhouseCoopers

Principales Ejecutivos

Director General

Juan Guillermo Abad Cock

Director General de Ventas Antioquia

Gabriel Jaime Correa Zapata

Director Regional de Distribución Antioquia

Sergio Andrés Rincón Rincón



Contenido

Junta Directiva, Revisor Fiscal y Principales Ejecutivos	3
Informe de Gestión de la Junta Directiva, la Dirección General y demás Administradores de la Compañía	6
Informe de Auditoría Interna	12
Informe del Revisor Fiscal	14
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	17
Balances Generales	18
Estados de Resultados	20
Estados de Cambios del Patrimonio	21
Estados de Cambios en la Situación Financiera	22
Estados de Flujos de Efectivo	23
Notas a los Estados Financieros	27
Proposición distribución de utilidades año 2007	58
Gerentes y Jefatura de Ventas	59



Informe de Gestión de la Junta Directiva, la Dirección General y demás Administradores de la Compañía

Señores Accionistas:

En cumplimiento de nuestros deberes legales, estatutarios y atendiendo las disposiciones del Código de Buen Gobierno, presentamos a ustedes nuestra gestión y resultados durante el año 2007. Este informe incluye los Estados Financieros de propósito general con sus notas, cortados a 31 de diciembre de 2007, dictaminados por el revisor fiscal de la Compañía, y contiene una exposición sobre la evolución de los negocios y la situación económica, jurídica y administrativa de la sociedad.

La compañía continúa adoptando en sus diferentes áreas las políticas, procedimientos y estándares de SABMiller a nivel mundial, lo que se refleja en los resultados que presentamos a continuación.

Entorno económico:

El desempeño económico del país durante el 2007 fue bueno, su crecimiento estará entre el 6% y 7% generado por la alta inversión local y extranjera, las exportaciones, el auge de la construcción y el importante aumento de los gastos de consumo. Las mejores condiciones de seguridad en Colombia han

generado mayor confianza para el desarrollo de la actividad comercial. El desempleo, inferior al año anterior, se sitúa por debajo del 10%, aunque el subempleo todavía es alto. El segundo semestre de 2007, mostró una tendencia a la disminución en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y en los gastos de consumo.

La inflación alcanzó el 5.7% al finalizar el año, El Banco de la República con el fin de frenar el incremento de la misma, aumentó la tasa de intervención, la cual se situó en el 9.5% al terminar el año. Desafortunadamente, las tasas de interés de los bancos comerciales han aumentado mucho más rápido que las tasas de intervención del Banco de la República.

Debido a que los consumidores han invertido intensamente en bienes durables en los últimos dos años, duplicando el endeudamiento familiar en este período, se está comenzando a afectar el gasto de consumo. Existe evidencia de que los consumidores están disminuyendo el consumo discrecional (bienes y servicios no esenciales) y de que el incumplimiento en el pago de créditos es cada vez mayor.

Ventas y Mercadeo

El crecimiento del volumen total de ventas de la compañía en el 2007, que incluye ventas a otras compañías relacionadas, fue del 3.7% con respecto al año 2006. Esta cifra se vió afectada por la venta de la marca Tutti Fruti a Postobón en mayo de 2007.

Las ventas en nuestra área de influencia presentaron un incremento en volumen del 8.75% con relación al año anterior discriminado así:

Cervezas	12,60%
Maltas	1.76%
Agua	-1.9%

Para lograr una efectiva orientación de la compañía hacia el mercado, continuamos con estrategias tales como: el reconocimiento a la fuerza de ventas con bonificaciones e incentivos por cumplimiento de metas en ventas; la campaña de precio sugerido en los puntos de venta, el Precio Único Nacional, los programas de Trade Marketing, el monitoreo permanente de la gestión de los funcionarios de ventas a través de encuestas, la segmentación de los diferentes clientes y sus canales de distribución con las

imágenes de las marcas preferidas por los consumidores y el fortalecimiento de nuestras marcas en los detallistas.

Con el fin de optimizar nuestras ventas se fortaleció el servicio de Televenta complementando la atención presencial de los preventistas.

Durante el año 2007, la compañía modificó la imagen en cuanto a botella, etiqueta, y tapa de las cervezas Aguila, Aguila Light, Brava y Pilsen nuestra marca líder; en maltas se dió el cambio de Pony Malta. Así mismo lanzamos nuevos productos tales como Pony Malta Pet, cervezas Águila 500 c.c., Barena y Redds, con el fin de conquistar nuevos segmentos de mercado.

La compañía apoya la celebración de eventos y fiestas tradicionales al desarrollar durante el año 2007 más de 8.528 eventos, superando en un 50,3% los atendidos en el 2006, lo que fortalece la presencia de nuestros productos en el mercado.

Distribución

Con el fin de apoyar la estrategia de la Compañía de orientarse hacia el mercado, en el 2007 se implementó el proyecto de Ruta al Mercado que exige un conocimiento profundo de nuestro clientes y consumidores para llegar a ellos de manera eficiente. Fue así como se cambió la imagen y el esquema de manejo de la flota de vehículos de distribución, entregando en comodato camiones nuevos a los distribuidores directos y renovando la totalidad de los vehículos de reparto urbano por Mercedes Benz y Chevrolet FVR de última generación, logrando una menor emisión de gases al medio

ambiente y estandarizando la operación mediante herramientas de rastreo y comunicación satelital generando información en línea.

La estrategia de Ruta al Mercado incluyó nuevas herramientas como segmentación, divulgación de nuevas frecuencias y rutas, atención especial para eventos y temporadas altas, otorgamiento de crédito de acuerdo a la política diseñada y en general una sinergia con el área de ventas que permitió que este primer año la satisfacción en la atención de nuestros clientes mejorara notablemente.

Se avanzó en la implementación del proyecto de renovación total de envases y cajas de los productos, el que además de responder al plan de mercadeo de nuestras marcas, actualiza y estandariza las especificaciones logísticas, que hace más eficientes los cambios de formato en las líneas de producción, facilita las operaciones de almacenamiento y control de inventarios y simplifica la labor de clientes y tripulaciones en la operación diaria.

Dentro de la búsqueda de alcanzar los más altos niveles de competitividad de la industria, adoptamos los estándares de distribución de SABMiller, que comprenden las operaciones de reparto, reposición y almacenamiento, administración de la flota de montacargas y camiones, la gestión en el proceso de distribución y finalmente la evaluación en el mercado de nuestro servicio. Arrendamos 18 montacargas nuevas de doble estiba que hacen más eficiente la operación. Igualmente estamos renovando las carrocerías para el transporte de producto entre compañías relacionadas con el fin de optimizar los tiempos de operación.

Para garantizar el éxito de los proyectos emprendidos se creó una nueva estructura de distribución que soporta adecuadamente la interacción al interior de la cadena, desde la planeación de la producción hasta la entrega final de los productos.

Producción

La producción de cervezas y bebidas de malta, fue de 3.082.403 hectolitros en el 2007, frente a 2.976.993 hectolitros elaborados en el período inmediatamente anterior con un incremento del 4.2%. La producción de agua de mesa alcanzó 444.552 hectolitros.

Durante 2007 se recibieron por parte del Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos – INVIMA, la certificación en la norma ISO 22.000, correspondiente al sistema de inocuidad alimentaria y la auditoria de seguimiento al sistema HACCP. El Instituto Colombiano de Normas Técnicas – ICONTEC, realizó auditoria de seguimiento a nuestro Sistema de Gestión Integral – SGI, conformado por las normas internacionales ISO 9001-2000, ISO 14001-2004 y NTC OHSAS 18001, con concepto favorable y sin ninguna no conformidad, renovando la certificación.

También se empezó con la implementación de Manufactura de Clase Mundial como herramienta de administración para asegurar la consistencia de los productos, reducir la variabilidad de los procesos y lograr una mayor eficiencia en las áreas de envase y elaboración. Esta metodología ha mejorado el trabajo en equipo y elevado el compromiso y motivación de todo el personal, siendo éste quien contribuye a la solución de los problemas.

Con este nuevo programa y las certificaciones obtenidas, garantizamos nuestros estándares de calidad, la atención al medio ambiente, la protección del personal en el desarrollo de sus funciones, y el mejoramiento en los índices operativos, de productividad y calidad.

Proyectos

Para el desarrollo de los principales proyectos ejecutados en el 2007 se realizó la instalación y montaje de los siguientes equipos:

- Dos rotuladoras con sus transportadores y manejos de botellas para la nueva presentación de 330 cc.
- Cuatro inspectores de producto terminado en las líneas de producción para verificar la falta de tapa, etiquetas y/o líquido, así como la hermeticidad de la botella.
- Cuatro inspectores de caja con producto en las líneas de producción para verificar faltante de botellas dentro de las cajas.
- Dos lavadoras de cajas para las líneas 7 y 8 del salón de envase.
- Siete espumadores en las líneas de envase para reducir el oxígeno en el espacio de cabeza de la botella.
- Tres equipos de adición de película de parafina para evitar el rayado de las botellas y aumentarles su vida útil.
- Un desaireador de agua de proceso con capacidad de 300 hectolitros por hora.
- Un vaporizador de CO₂, para mejorar su calidad y recuperación.

- Paneles acústicos en el salón de envase para control de ruido externo.

Finalmente se actualizaron tecnológicamente todos los inspectores de botella vacía del salón de envase.

Para el 2008 destacamos la implementación de los siguientes proyectos:

- Nuevo salón para manejo de levadura.
- Instalación de nueva olla Whirlpool.
- Mejoramiento del área de filtración de cerveza.
- Montaje de pasterizadora para la línea 6 de envase.
- Conversión de tres llenadoras Simonazzi a tubo corto.
- Instalación de dos lavadoras de caja para las líneas 5 y 6.
- Montaje de empacadora para la línea 5.

Recursos Humanos

Continuamos con la implementación de programas que garantizan la gestión adecuada del talento humano, entre los cuales se encuentran Gestión del Desempeño, Adquisición de Competencias y Entrenamiento y Desarrollo, con el fin de apoyar el cumplimiento de las metas estratégicas de la empresa.

Mantenemos los programas de bienestar laboral al estar en contacto permanente con los trabajadores y sus familias, brindamos atención a sus necesidades de salud y educación y otorgamos préstamos de vivienda y vehículo. Seguimos con los programas de

Salud Ocupacional y Seguridad Industrial tales como formación de vigías de la salud y el diplomado en Salud Ocupacional. Igualmente continuamos incentivando programas como Ideas al 100% y Uni2.

Hemos consolidado el proceso de reclutamiento y selección, haciendo uso del programa de convocatorias internas de forma justa, transparente y objetiva, brindando a los trabajadores la oportunidad de propiciar su propio desarrollo dentro de la empresa. Dictamos 41.726 horas de capacitación apoyando en parte las soluciones de entrenamiento requeridas para el ejercicio de sus cargos.

Igualmente soportamos los proyectos estratégicos de la empresa mediante procesos estructurados de comunicación interna, que permiten mantener la información relevante actualizada y oportuna en todos los medios internos.

Finanzas Estado de Resultados:

Las Ventas Netas de la sociedad durante el período fueron de \$641.931 millones y registraron un crecimiento del 12.27% con respecto al año 2006, como consecuencia del mayor volumen vendido.

El costo de ventas se ubicó en \$262.656 millones con un crecimiento del 25.61% mayor al crecimiento observado en los ingresos debido a una mayor venta de productos terminados comprados a otras cervecerías que no son elaborados en nuestra planta. El costo de ventas representó un 40,91% de las ventas en el año 2007.

Los gastos operacionales presentaron un incremento del 19,07% (\$41.385 millones) representados

en un incremento de \$39.583 millones en fletes por el mayor volumen de ventas, \$17.958 millones en gastos de publicidad y mercadeo con el fin de apoyar el lanzamiento de la nueva imagen de nuestros productos; aumento en el gasto de depreciación por valor de \$9.977 millones como consecuencia de la adquisición de nuevos envases y cajas plásticas, equipos de frío y elementos promocionales compensados con una disminución en las bajas de envases y empaques de \$32.636 millones que la compañía efectuó en el 2006.

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad operacional se ubicó en \$120.701 millones inferior en un 17.06% a la presentada en el año 2006.

Finalmente, la utilidad del ejercicio se ubicó en \$91.124 millones inferior en un 16.19% a la presentada en el año anterior.

Balance General

El total de activos de la compañía a diciembre 31 de 2007 ascendió a \$925.328 millones con una disminución del 4.7% con respecto al año 2006. Durante el ejercicio 2007 la compañía amortizó \$32.263 millones correspondientes al Crédito Mercantil Formado que se tiene registrado en los activos. Esta amortización tiene como contrapartida el patrimonio de la sociedad y no afecta los resultados del ejercicio.

El pasivo total de la compañía ascendió a \$134.181 millones con una disminución del 15.16% con relación al año anterior, sin ningún pasivo financiero, explicados por una disminución de \$17.998 millones en el impuesto diferido pasivo.

El patrimonio se ubicó en \$791.147 millones con una disminución del 2.7% frente al año anterior debido principalmente a la amortización del crédito mercantil formado por \$32.263 millones y a la menor utilidad del ejercicio frente al año anterior.

Situación Jurídica

La sociedad se encuentra vigente de conformidad con las normas legales y estatutarias, cumple sus obligaciones fiscales, laborales y contractuales, y en general la legislación Colombiana aplicable a su actividad. No ha sido objeto de sanción por parte de las autoridades administrativas encargadas de su vigilancia. El Código de Buen Gobierno se respeta y se cumple.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 603 de 2000 y en el Código de Buen Gobierno, es deber informar a los Señores Accionistas que la Compañía cumple las normas reguladoras de la Propiedad Intelectual y los Derechos de Autor, así como las normas relativas a la Propiedad Industrial y no practica actos de competencia desleal. La fabricación y comercialización de productos de terceros se hace previa autorización del titular de los registros sanitarios y marcarios y de la autoridad competente.

Se respetan los Derechos de propiedad en informática y se controla su buen uso en la Compañía.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio 2007 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

Según el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, informamos a Ustedes que Cervecería Unión S.A. reali-

zó operaciones comerciales con compañías vinculadas y algunos de los accionistas en condiciones de mercado, cuyos valores están consignados en las notas a los estados financieros No. 26: Transacciones con partes relacionadas y No. 27: Operaciones con accionistas y Directivos.

No se realizó ninguna operación económica con los administradores de la Compañía, salvo con aquellos vinculados laboralmente a la misma, limitándose a esta relación exclusivamente.

Igualmente para dar cumplimiento al artículo 47 de la ley 222 de 1995, y al Código de Buen Gobierno, nos permitimos informar que con posterioridad al cierre del ejercicio de 2007 no ha ocurrido ningún acontecimiento importante que pueda modificar la estructura de los estados financieros, o que pueda influir en el normal desarrollo de las operaciones de la Sociedad.

Gobierno Corporativo

En cumplimiento de lo establecido en el Código de Buen Gobierno, informamos que 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, habiendo determinado igualmente en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que sus miembros desempeñarían sus funciones ad honorem.

En la asamblea general ordinaria de accionistas realizada el 28 de marzo de 2007 se eligió para el periodo estatutario 2007 - 2009, la siguiente Junta Directiva: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Juan Guillermo Abad Cock. El 27 de noviembre de 2007, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas modificó la composición de la Junta Directiva antes mencionada, al sustituir a Jorge Bonnells Galindo por Mauricio Leyva Arboleda.

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 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.

Actualmente, el director general de la sociedad es miembro

de la Junta Directiva, así como los siguientes suplentes del director general: Karl Lippert, Fernando Jaramillo Giraldo y Jonathan Solesbury.

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

La Junta Directiva en su reunión del 14 de junio de 2007 designó a Karl Lippert como Presidente de la misma.

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

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

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

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

Durante el año 2007, continuamos con la estandarización de los procedimientos y controles internos relativos a la emisión de informa-

FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA DURANTE EL 2007					
DIRECTOR	Febrero 23	Marzo 2	Junio 14	Agosto 29	Nov. 21
KARL LIPPERT	SI	SI	NO	SI	SI
JONATHAN SOLESBURY	SI	SI	SI	SI	SI
MAURICIO LEYVA ARBOLEDA	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A. (invitado)
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	NO	SI	NO	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	SI	NO
HÉCTOR ALZATE CASTRO	SI	SI	SI	SI	SI
JUAN GUILLERMO ABAD COCK	NO	SI	SI	SI	SI

N.A. No aplica porque no era miembro de la junta directiva en la fecha de esta reunión

ción financiera, el cual contempla los lineamientos señalados en la Ley Sarbanes Oxley - Sección 404.

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

Durante el año 2007 no se identificaron ni debilidades materia-

les ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

La Compañía continuó con 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 mis-

mos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente.

Finalmente, expresamos nuestros sinceros agradecimientos a los accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y contratistas por su gran aporte a la obtención de los resultados.

Juan Guillermo Abad Cock
Director General

Los siguientes miembros de la Junta Directiva y Suplentes del Director General acogen y hacen suyo el presente Informe de Gestión:

Karl Lippert

Fernando Jaramillo Giraldo

Jonathan Frederik Solesbury

Héctor Alzate Castro

Mauricio Leyva Arboleda

Juan Guillermo Abad Cock

Margarita María Hurtado Restrepo

Cuarto suplente Director General



Informe de Auditoría Interna 2007

Señores
Accionistas de Cervecería Unión
S.A.

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

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

Para el logro de los objetivos de la Auditoría Interna se estructuró un Plan Anual siguiendo la me-

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

De acuerdo con la estrategia de SABMiller para la función a nivel global, durante el año 2007 se sustituyó la práctica de Bavaria S.A. y sus empresas subordinadas colombianas de contratar en outsourcing el servicio de Auditoría Interna, por la conformación de un equipo interno para el desarrollo de esta función. Esta transición se realizó gradualmente durante el año, con el acompañamiento de KPMG hasta Diciembre 31 de 2007. Este proceso se espera que se consolide durante el año 2008 y en consecuencia la sufi-

ciencia e idoneidad de los recursos internos será evaluada frente al plan de auditoría para el próximo año a ser aprobado por el Comité de Auditoría.

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

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

del sis
ción c
y ope
forma
de las
les int
mátic
cesos

Por c
se er
yó la
opor
sister
mayo

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

Por cada proyecto de auditoría se emitió un informe que incluyó la identificación de algunas oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría de mediano o bajo im-

pacto. Estos informes fueron comunicados al Comité de Auditoría y a los Administradores, éstos últimos como responsables de implementar las acciones de remediación o mejora. Como parte del trabajo, la División también realizó un seguimiento de la implementación de dichas acciones y se verificó que los Administradores han tomado las medidas correspondientes.

En nuestra opinión el sistema de control interno en Cervecería

Unión S.A. apoya el logro de los objetivos estratégicos establecidos para sociedad.

División de Auditoría Interna y Control Financiero
Francisco Zapata González - Director
Febrero 19, 2008

ecur-
fren-
ira el
o por

in de
ciero
disci-
asu-
or la
siste-
cen-
istra-
pales
agra-
o de
edad
em-
mbia-
tiliza
n de
con-
as o
pro-
plan

Con-
ite el
l sis-
e in-
ento



Informe del Revisor Fiscal

PRICEWATERHOUSECOOPERS

18 de febrero de 2008

A los señores Accionistas de
Cervecería Unión S.A.

He auditado los balances generales de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en prue-

bas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

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

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

Natalia Callejas Naranjo
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 117134 -T



COOPERS

de mis
a fiscal,
durante
ontabili-
levó de
as lega-
os opes
s libros
strado-
itutos y
amblea
nta Di-
cia, los
entas y
registro
conser-
serva-
le con-
ación y
a Com-
poder;
recta y
una los
juridad
debida
nación
rme de
lores y
finan-



Estados Financieros



T



Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía

19 de febrero de 2008

A los señores Accionistas de
Cervecería Unión S. A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería Unión S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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:

a) Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de

diciembre de 2007 y 2006, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.

b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006, han sido reconocidos en los estados financieros.

c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obteni-

dos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.

e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006.


Juan Guillermo Abad Cock
Representante Legal


Darío Alberto López Estrada
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 32818 - T

Balances Generales

al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	2007	2006
Activos corrientes			
Disponible e inversiones temporales	4	37,966,377	21,752,320
Deudores, neto	5	89,461,885	174,081,058
Inventarios, neto	6	26,290,495	20,962,993
Gastos pagados por anticipado	7	6,726,887	251,694
Total de los activos corrientes		160,445,644	217,048,065
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes, neto	8	118,322,256	108,638,188
Deudores	5	9,239,912	3,485,244
Propiedades, planta y equipo, neto	9	161,157,281	131,387,964
Intangibles	10	64,578,092	97,030,494
Cargos diferidos	7	495,003	14,412,845
Total de los activos no corrientes		353,792,544	354,954,735
Valorizaciones		411,089,431	399,442,321
Total de los activos		925,327,619	971,445,121
Cuentas de orden	17	3,406,072,928	4,170,805,978

Pasivos

Pasivos

Provee

Cuentas

Impues

Pasivos

Obligac

Total d

Pasivo:

Diferido

Pensio

Obligac

Total d

Total d

Patrim

Capital

Superá

Superá

Reserv

Revaloi

Utilidac

Total d

Total d

Cuenta

Las Nota


Juan G.
Represe
(Ver cert

2006

Pasivos y patrimonio de los Accionistas

Notas

2007

2006

Pasivos corrientes

Proveedores	11	15,265,761	8,747,913
Cuentas por pagar	12	33,543,896	36,385,753
Impuestos gravámenes y tasas	13	43,727,626	54,803,649
Pasivos estimados y provisiones	15	17,250,072	15,380,309
Obligaciones laborales	14	7,877,985	7,342,114

Total de los pasivos corrientes**117,665,340****122,659,738****Pasivos no corrientes**

Diferidos		6,002,903	24,000,984
Pensiones de jubilación	15	9,126,923	10,201,612
Obligaciones laborales	14	1,385,470	1,300,031

Total de los pasivos no corrientes**16,515,296****35,502,627****Total de los pasivos****134,180,636****158,162,365****Patrimonio**

16

Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Superávit de capital		95,935,857	126,821,124
Superávit por valorizaciones		411,089,431	399,442,321
Reservas		100,610,829	83,242,986
Revalorización del patrimonio		92,380,933	95,039,297
Utilidad del ejercicio		91,124,495	108,731,590

Total del patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)**791,146,983****813,282,756****Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas****925,327,619****971,445,121****Cuentas de orden**

17

3,406,072,928**4,170,805,978**

Las Notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros



Juan Guillermo Abad Cock
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Darío Alberto López Estrada
Contador Público
Tarjeta Profesional No.32818-T
(Ver certificación adjunta)



Natalia Callejas Naranjo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.117134-T
(Ver informe adjunto)

Estados de Resultados

al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

	Notas	2007	2006
Ingresos operacionales	18	641,930,917	571,790,281
Costo de ventas	19	262,656,265	209,079,576
Utilidad bruta		379,274,652	362,710,705
Gastos operacionales:			
De ventas	20	232,395,429	191,856,772
De administración	20	26,178,477	25,331,967
Total de los gastos operacionales		258,573,906	217,188,739
Utilidad operacional		120,700,746	145,521,966
Ingresos no operacionales	21	26,061,145	12,730,312
Egresos no operacionales	22	(20,678,772)	(5,082,227)
Corrección monetaria	23	-	1,391,520
Utilidad antes de impuestos		126,083,119	154,561,571
Impuesto de renta y complementarios	13	34,958,624	45,829,981
Utilidad neta del ejercicio		91,124,495	108,731,590
Utilidad neta por acción		12,894.73	15,384.26

Las Notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros


Juan Guillermo Abad Cock
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No.32818-T
 (Ver certificación adjunta)



Natalia Callejas Naranjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No.117134-T
 (Ver informe adjunto)

Estados de Cambios en el Patrimonio

al 31 de diciembre de 2007 y 2006
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital pagado	Crédito mercantil formado	Superávit método de participación	Reserva para readquisición de acciones propias, neto	Otras reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorización de activos	Utilidad neta	Total Patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5,438	129,051,411	39,688,797	3,235,640	61,952,371	84,232,812	389,226,439	105,423,652	812,816,560
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	108,731,590	108,731,590
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(87,342,114)	(87,342,114)
Aumento (disminución) en el año	-	(32,262,853)	(9,656,230)	-	18,081,538	10,806,485	10,215,882	(18,081,538)	(20,896,716)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Readquisición de acciones propias	-	-	-	(26,564)	-	-	-	-	(26,564)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	5,438	96,788,558	30,032,567	3,209,076	80,033,909	95,039,297	399,442,321	108,731,590	813,282,756
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	91,124,495	91,124,495
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(91,255,014)	(91,255,014)
Aumento (disminución) en el año	-	(32,262,853)	1,377,585	3,319,998	14,156,578	(2,658,364)	11,647,110	(17,476,576)	(21,896,522)
Readquisición de acciones propias	-	-	-	(108,732)	-	-	-	-	(108,732)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	5,438	64,525,705	31,410,152	6,420,342	94,190,487	92,380,933	411,089,431	91,124,495	791,146,983

Las Notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros


Juan Guillermo Abad Cock
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
Contador Público
Tarjeta Profesional No.32818-T
(Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.117134-T
(Ver informe adjunto)

Estados de Cambios en la Situación Financiera

al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de pesos colombianos)

	2007	2006
Los recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta del ejercicio:	91,124,495	108,731,590
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera	(135,880)	(46,399)
Amortizaciones de cargos diferidos	889,580	3,921,320
Amortizaciones de intangibles	98,066	70,564
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	49,276,614	38,083,939
Efecto ajustes por inflación a cuentas de balance	-	(587,805)
Efecto neto en aplicación método de participación	(9,927,729)	(6,658,875)
Pensiones de jubilación	(1,074,689)	(2,445,593)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	54,400	551,900
Provisión (recuperación) de deudores neto	(40,603)	5,176
Provisión de inversiones	65,986	440,014
Impuesto de renta diferido	13,028,262	(15,130,347)
Utilidad en venta de inversiones	(3,041,047)	-
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	10,485,327	16,056,601
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	150,802,782	142,992,085
Producto de la venta de inversiones	6,629,371	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	5,451,298	107,500
Disminución en intangibles	91,483	30,112
Total recursos financieros provistos	162,974,934	143,129,697
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en inversiones	(1,951,584)	(20,634)
Aumento en deudores	(5,714,065)	(140,094)
Aumento en propiedades, planta y equipo	(94,982,556)	(54,561,004)
Disminución en cargos diferidos	-	11,805,788
Aumento en intangibles	-	(188,172)
Disminución de pasivos diferidos	(17,998,081)	-
Aumento en obligaciones laborales	85,439	149,517
Impuesto al patrimonio	(2,658,364)	-
Dividendos decretados	(91,255,014)	(87,342,114)
Readquisición de acciones propias	(108,732)	(26,564)
Total recursos financieros aplicados	(214,582,957)	(130,323,277)
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(51,608,023)	12,806,420
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	16,214,057	(6,648,467)
Deudores, neto	(84,619,173)	74,899,121
Inventarios	5,327,502	(1,797,932)
Diferidos	6,475,193	(1,544,480)
Obligaciones financieras	-	-
Proveedores	(6,517,848)	52,789
Cuentas por pagar	2,841,857	(18,279,255)
Dividendos por pagar	-	(52,688)
Impuestos, gravámenes y tasas	11,076,023	(16,748,859)
Obligaciones laborales	(535,871)	(2,725,670)
Pasivos estimados y provisiones	(1,869,763)	(14,348,139)
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(51,608,023)	12,806,420

Las Notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros


Juan Guillermo Abad Cock
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No.32818-T
 (Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No.117134-T
 (Ver informe adjunto)

Estados de Flujos de Efectivos

al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(Expresados en miles de pesos colombianos)

2006

31,590

46,399
21,320
70,564
83,939
87,805
58,875
45,593
51,900
5,176
40,014
30,347
-
56,601
92,085

07,500
30,112
29,697

20,634
40,094
31,004
35,788
38,172
-
49,517
-
42,114
26,564
23,277
36,420

18,467
39,121
37,932
14,480
-
52,789
79,255
52,688
18,859
25,670
18,139
36,420

2007

2006

Flujos de efectivo originados en actividades de operación

Utilidad neta del período:

Ajuste a los resultados		
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera	(135,880)	(46,399)
Amortizaciones	987,646	3,991,884
Depreciaciones	49,276,614	38,083,939
Efecto ajustes por inflación a cuentas de balance	-	(1,391,520)
Efecto neto en aplicación método de participación	(9,927,729)	(6,658,875)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	54,400	551,900
Impuesto de renta diferido	13,028,262	(15,130,347)
Pensiones de jubilación	(1,074,689)	(2,445,593)
(Recuperación) provisión de deudores neto	(40,603)	5,176
Provisión de inversiones	65,986	440,014
Utilidad en venta de inversiones	(3,041,047)	-
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	10,485,327	16,056,601
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	150,802,782	142,188,370

Disminución (aumento) en deudores	78,905,108	(75,039,215)
(Aumento) disminución en inventarios	(5,327,502)	2,804,409
Disminución en intangibles	91,483	30,112
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(6,475,193)	1,561,217
Aumento de inversiones	(1,951,584)	(20,634)
(Disminución) aumento en proveedores	6,517,848	(52,789)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(2,841,857)	18,059,756
(Disminución) aumento en impuestos, gravámenes y tasas	(11,076,023)	16,748,859
Aumento en obligaciones laborales	621,310	2,875,187
(Disminución) aumento en pasivos estimados, provisiones y pasivos diferidos	(16,128,318)	14,348,139
Producto de la venta de inversiones	6,629,371	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	5,451,298	107,500
Efectivo neto generado por las operaciones	205,218,723	123,610,911

Flujos de efectivo en actividades de inversión

Adquisición de intangibles	-	(188,172)
Retiro de activos diferidos	-	11,805,788
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(94,982,556)	(54,561,004)
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	(94,982,556)	(42,943,388)


Flujos de efectivo en actividades de financiación


Aumento en dividendos por pagar	-	52,688
Impuesto al patrimonio	(2,658,364)	-
Readquisición de acciones propias	(108,732)	(26,564)
Dividendos decretados	(91,255,014)	(87,342,114)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	(94,022,110)	(87,315,990)

Aumento (disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo	16,214,057	(6,648,467)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	21,752,320	28,400,787
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	37,966,377	21,752,320

Las Notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros


Juan Guillermo Abad Cock
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
Contador Público
Tarjeta Profesional No.32818-T
(Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.117134-T
(Ver informe adjunto)

134-T



Notas a los Estados Financieros





Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2007 y 2006

(Miles de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 1 / ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S.A., perteneciente al Grupo SABMiller, con domicilio principal en el Municipio de Itagüí (Antioquia), está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Fue constituida el 30 de mayo de 1931, mediante Escritura Pública número 1269, otorgada en la Notaría 2 del Círculo de Medellín. Su término de duración expira el 31 de diciembre de 2050.

La Compañía tiene como objeto principal la fabricación de cervezas, la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas; así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas, la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio no sólo de sus propios productos sino también de los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

Fusión Bavaria S. A.- SABMiller

El 12 de octubre de 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller, con el cual SABMiller obtuvo el 71,8% de la participación en Bavaria S. A. En diciembre 5 de 2005 tras la oferta publica voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A., con lo cual su participación alcanzó el 96,96%.

NOTA 2 / BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y el Decreto 2649 de 1993; 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:

Unidad de medida

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

Período contable

Por estatutos, al final de cada ejercicio social y por lo menos una vez al año, la Compañía debe hacer un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general.

Ajustes por inflación

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

Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar y por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera Colombiana. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En 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 ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Inversiones negociables y permanentes

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

- a) Las inversiones para las cuales la Compañía tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título, calculada al momento de la compra, el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia de Valores se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de

valores en los últimos 10 a 90 días, de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por ese Despacho. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina con base en su valor intrínseco, determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.

- Las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital social, pero la matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación, aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1995. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación, a partir del 1 de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1995. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías, obtenidas antes del 31 de diciembre de 1994, se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones, indicadas anteriormente, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.
- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

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

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo más los correspondientes ajustes por inflación. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, productos terminados y en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Al cierre de cada ejercicio se efectúa la provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento, en caso de ser necesario.

Propiedades, planta y equipo

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 excluyendo diferencias en cambio capitalizadas, y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para las construcciones y edificaciones, planta y redes, 10% para maquinarias y equipo industrial con incrementos del 25% por turno adicional, 10% para equipo de oficina, 20% para flota y equipo de transporte y equipo de computación y comunicación, y 33.33% para envases de formato antiguo y 20% para envases de formato nuevo.

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

Intangibles

Los intangibles incluyen el crédito mercantil formado, el cual se espera amortizar en su totalidad para el año 2009 y el software.

Cargos diferidos y gastos pagados por anticipado

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, ajustado por inflación y se amortizan en forma gradual correspondiente a las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido. Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, software, activos promocionales, sistemas de frío, bonificaciones por retiros voluntarios, comisiones y otros diversos.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como primas de seguros que se amortizan con base en su período de cobertura, anticipos sobre la prestación de servicios y compras de estibas.

Contratos de arrendamiento sin opción de compra (leasing operativo)

En los contratos de arrendamiento operativo se registra como gasto el valor total de los cánones de arrendamiento causados. El valor del contrato se registra en cuentas de orden y se amortiza en la medida en que se van pagando los cánones de arrendamiento.

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 ajustado por inflación.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por la firma Activos e Inventarios Ltda., el 29 de diciembre de 2006.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustaron con corte a 31 de diciembre de 2007 y 2006 con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Pensiones de jubilación

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación, directamente a cargo de la Compañía, correspondiente esencialmente a personal antiguo, se hace con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos. El incremento en el pasivo correspondiente se amortiza con cargo a resultados, el porcentaje de amortización acumulado del pasivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es del 100%. Los pagos de pensiones de jubilación son cargados a los resultados del período.

Revalorización del patrimonio

El capital suscrito y pagado y las utilidades retenidas apropiadas se han ajustado para reflejar los efectos de la inflación desde el 1 de enero de 1992; el incremento resultante se registra en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados. La revalorización del patrimonio se puede capitalizar o distribuir como utilidad al liquidarse la Compañía.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

Impuesto diferido

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, siempre y cuando exista una expectativa razonable de que tales diferencias se revertan.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de los activos entregados en garantía de obligaciones financieras, bienes en arrendamiento operativo, propiedad, planta y equipo totalmente depreciados y demandas y litigios cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

En cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, los ingresos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el período en que se sucede, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período. El sistema contable es el de causación.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, con excepción de las inversiones en acciones y bonos.

Materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos debe hacerse de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el año, sin tener en cuenta las acciones propias readquiridas. De acuerdo con lo anterior el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de 7,066,804 (2006 - 7,067,715) acciones.

Ajustes de años anteriores

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

Reclasificación en los estados financieros

Algunas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 3 / TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2007 fue, en pesos colombianos, de \$2,014.76 (2006 - \$2,238.79) por US \$1.

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

	2007		2006	
	US\$	Miles de pesos	US\$	Miles de pesos
Activos corrientes	2,551,508	5,140,677	1,040,052	2,328,458
Activos no corrientes	1,881	3,789	275,000	615,667
Pasivos corrientes	(4,219,385)	(8,501,048)	(696,693)	(1,559,749)
Posición monetaria neta, (pasiva) activa	(1,665,996)	(3,356,582)	618,359	1,384,376

NOTA 4 / DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

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

Descripción	2007	2006
Caja	720	6,534
Bancos en moneda nacional	21,105,282	11,503,268
Cuentas de ahorro en moneda nacional	8,326,907	9,553,933
Inversiones temporales (1)	8,533,468	688,585
Total	37,966,377	21,752,320

(1) El rubro de inversiones temporales comprende las cuentas que representan las inversiones en títulos valores, papeles comerciales o cualquier otro documento negociable adquirido por el ente económico con carácter temporal, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez o para cumplir con disposiciones legales o reglamentarias.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde a depósitos fiduciarios (fideicomisos) y se encuentran registrados al costo; los representados en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en pesos a la tasa de cambio representativa del mercado.

Estas inversiones generaron rendimientos por \$858,054 (2006 - \$1,395,285).

Ninguna de estas cuentas del disponible ni de inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

NOTA 5 / DEUDORES

Comprende los valores en moneda nacional a favor de la Compañía, por concepto de ventas, servicios y contratos realizados en desarrollo del objeto social, así como la financiación de los mismos.

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

Descripción	2007	2006
Corriente		
Cientes	19,480,991	6,076,470
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	41,165,152	160,059,833
Anticipos y avances (2)	6,090,164	4,920,088
Ingresos por cobrar	140,166	139,812
Anticipos de impuestos y contribuciones	18,325,495	317,006
Reclamaciones	283,276	19,741
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,066,415	1,024,053
Préstamos a particulares	38,261	57,537
Deudores varios (4)	2,871,965	1,466,518
Subtotal corriente	89,461,885	174,081,058
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	888,589	913,847
Cientes	8,348,996	2,604,201
Deudas de difícil cobro (5)	146,592	152,064
Provisión	(144,265)	(184,868)
Subtotal no corriente	9,239,912	3,485,244
Total deudores	98,701,797	177,566,302

(1) El detalle de las cuentas por cobrar a vinculados económicos es el siguiente:

Nombre	2007	2006
Bavaria S.A.	2,575,005	160,059,833
SabMiller Holdings Ltda.	36,283,254	-
Cervecería del Valle S. A.	2,306,893	-
	41,165,152	160,059,833

(2) Incluye anticipos a proveedores por \$5,988,464 (2006 - \$2,591,630).

Los anticipos y avances pendientes de legalizar, al 31 de diciembre de 2007 están relacionados principalmente con la compra de equipos de frío, robot encajonador, olla whirlpool, lavadora de cajas BTS, sistema integral de manejo de levadura, entre otros.

(3) Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a unas tasas de interés que van del 6% al 15% anual.

(4) Comprende principalmente la cuenta de impuesto al consumo por recaudar por \$1,832,957 (2006 - \$548,171) de productos comprados a otras cervecerías y la cuenta por cobrar a Finca S. A. por valor de \$302,916 (2006 - \$224,125) por arrendamientos y venta de subproductos, préstamos a terceros por \$486,780 (2006 - \$291,994), cuentas por cobrar aseguradoras y EPS por \$6,487 (2006 - \$359,379) y cuentas por cobrar a otras compañías por \$558,715 (2006 - \$42,849).

(5) Incluye las cuentas por cobrar a terceros cuya antigüedad es superior a un año, tales como clientes, reclamaciones a compañías transportadoras por siniestros de productos terminados y ex-empleados que se encuentran en proceso jurídico.

NOTA 6 / INVENTARIOS

Los inventarios representan los bienes corporales destinados a la venta, los productos en proceso, las materias primas almacenadas para la siguiente producción y los materiales indirectos, envases, canastas y repuestos que deben mantenerse a disposición en los procesos productivos.

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

Descripción	2007	2006
Materias primas	4,633,365	3,078,847
Productos en proceso	2,482,060	3,300,256
Productos terminados	9,118,238	5,094,094
Materiales, repuestos y accesorios	5,946,470	6,655,183
Inventario nacional en tránsito	1,458,556	630,505
Envases y canastas no retornables	3,152,032	2,358,509
	26,790,721	21,117,394
Menos - Provisión	500,226	154,401
	26,290,495	20,962,993

La provisión de inventarios se considera adecuada para soportar las bajas de materiales y repuestos obsoletos por cambio de tecnología.

NOTA 7 / DIFERIDOS

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

Descripción	2007	2006
Corriente		
Seguros	205,641	251,694
Impuesto de renta diferido débito (1)	6,521,246	-
Total corriente	6,726,887	251,694
No corriente		
Cargos diferidos		
Estudios, investigaciones y proyectos	303,701	426,062
Impuesto de renta diferido débito (1)	-	13,028,262
Bonificaciones por retiro voluntario (2)	191,302	958,521
Total no corriente	495,003	14,412,845
Total diferidos	7,221,890	14,664,539

- (1) El impuesto diferido débito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectan en periodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los periodos subsiguientes generarán un mayor gasto por impuestos. Estas diferencias corresponden a provisiones de gastos laborales por beneficios sociales y de otras provisiones. (Véase Nota 13)

(2) De la misma forma, las bonificaciones por retiro voluntario, se están amortizando en un período de 36 meses, período en el cual se considera se va a recibir el beneficio de la reestructuración de la plataforma productiva de la Compañía.

La amortización de los cargos diferidos cargada a los resultados del año ascendió a \$246,274 (2006 - \$3,991,884).

NOTA 8 / INVERSIONES

En esta cuenta se registran las inversiones en acciones, cuotas o partes de interés social, realizadas con la finalidad de establecer relaciones económicas con otras entidades o para cumplir disposiciones legales o reglamentarias.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre están conformadas así:

Descripción	2007	2006
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	113,122,137	100,799,306
En liquidación	-	1,799,851
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	966,597	1,007,962
En liquidación	10,925,485	10,925,485
De no controlantes, voluntarias y no participativas		
Clubes sociales	9,017	9,017
Subtotal acciones	125,023,236	114,541,621
Otras inversiones		
Bonos, incluye (2006 - US\$275,000)	344,314	1,018,191
Títulos de tesorería	133,900	133,900
Fideicomisos de inversión	1,942,310	1,945,592
Subtotal otras inversiones	2,420,524	3,097,683
Total inversiones permanentes	127,443,760	117,639,304
Menos - Provisión método	54,402	-
Menos - Provisión	9,067,102	9,001,116
Total de inversiones	118,322,256	108,638,188
Valorización de inversiones	270,098	1,029,744
Desvalorización fideicomiso de inversión	(421,252)	(421,252)

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

Detalle	%	No. de acciones	Costo		Provisión	Valor neto
			Ajustado	Valorización		
De controlantes, voluntarias y Participativas						
Nacionales activas						
Cervecería del Valle S.A.	5.12%	3.100.000	2,967,373	-	-	2,967,373
Maltería Tropical S.A.	30.00%	9.563.600	66,924,851	-	-	66,924,851
Impresora del Sur S.A.	45.00%	9.000.010	38,980,672	-	-	38,980,672
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2%	11.600	13,263	-	-	13,263
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5.20%	1.712.163	4,235,978	-	-	4,235,978
Subtotal nacionales activas		23.387.373	113,122,137	-	-	113,122,137

Detalle	%	No. de acciones	Costo		Provisión	Valor neto
			Ajustado	Valorización		
De no controlantes, voluntarias y Participativas						
Nacionales						
Avianca S.A.		8.744	-	4,634	-	4,634
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.		172.744	572,318	1,677	-	573,995
Americatel S.A. en liquidación		109.466	-	-	-	-
Hoteles Estelar S.A.		15.885	55,532	14,933	-	70,465
Hipódromo Los Comuneros S.A.		5.000	11,344	-	(11,329)	15
Deportivo Antioquia		15	60,986	-	(60,986)	-
Compañía Colombiana de Inversiones de Café S.A.		22,108	1	4,434	-	4,435
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18.849	3,038	-	(2,906)	132
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500.000	252,806	58,554	-	311,360
Industrial Hullera S. A.		186.422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales		1.039.233	966,597	84,232	(85,793)	965,036
Nacionales en liquidación						
P.C.A. S.A.		1.500	10,925,485	-	(8,981,309)	1,944,176
Subtotal nacionales en liquidación		1.500	10,925,485	-	(8,981,309)	1,944,176
Clubes sociales		56	9,017	185,866	-	194,883
Total acciones		24.428.162	125,023,236	270,098	(9,067,102)	116,226,232

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

Detalle	%	No. de acciones	Costo		Provisión	Valor neto
			Ajustado	Valorización		
De controlantes, voluntarias y Participativas						
Nacionales activas						
Cervecería Leona S.A. (1)	0.07%	200,000	854,145	-	-	854,145
Maltería Tropical S.A.	30.00%	9,563,600	59,636,114	-	-	59,636,114
Impresora del Sur S.A.	45.00%	9,000,010	34,725,799	-	-	34,725,799
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.00%	11,600	11,237	-	-	11,237
Productora de Jugos S.A.	5.20%	227,370	5,572,011	-	-	5,572,011
Subtotal nacionales activas		19,002,580	100,799,306	-	-	100,799,306
Nacionales en liquidación						
Vapsa S. A.	12.95%	6,016,047	1,799,851	623,954	-	2,423,805
Subtotal nacionales en liquidación		6,016,047	1,799,851	623,954	-	2,423,805

Detalle	% Participación	No. de acciones	Costo Ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto
De no controlantes, voluntarias y Participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,743,625	-	5,246	-	5,246
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.		172,744	572,318	-	(36,731)	535,587
Corporación Financiera del Norte S.A.		2,399,901	-	528	-	528
Corporación Financiera del Valle S.A.		17,806	41,365	131,269	-	172,634
Americatel S.A. en liquidación		109,466	-	-	-	-
Hoteles Estelar S. A.		15,885	55,532	14,390	-	69,922
Compañía Colombiana de Tejidos S.A.		18,849	3,038	-	(2,608)	430
Hipódromo Los Comuneros S.A.		5,000	11,344	-	(11,324)	20
Deportivo Antioquia		15	60,986	-	(60,986)	-
Compañía Promotora de Inversiones de Café S.A.		22,108	1	4,434	-	4,435
Centro de Exposiciones y Convenciones S.A		500,000	252,806	50,659	-	303,465
Industrial Hullera S.A.		186,422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales		12,191,821	1,007,962	206,526	(122,220)	1,092,267
Nacionales en liquidación						
P.C.A. S.A.		1,500	10,925,485	-	(8,878,895)	2,046,590
Subtotal nacionales en liquidación		1,500	10,925,485	-	(8,878,895)	2,046,590
Clubes sociales		56	9,017	199,264	-	208,281
Total acciones		37,212,604	114,541,621	1,029,744	(9,001,116)	106,570,249

La provisión de \$9,067,102 (2006 - \$9,001,116) se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad y corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación.

El valor de mercado de las inversiones ha sido determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones en fecha reciente.

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2007 y 2006, las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$9,927,729 (2006 - \$6,658,875) según se detalla a continuación. Los estados financieros de las compañías subordinadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre.

Razón social	2007				
	% Participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle S.A.	5.12%	(132,627)	-	(132,627)	-
Maltería Tropical S.A.	30.00%	7,288,737	1,739,505	5,549,232	-
Productora de Jugos S.A.	5.20%	(289,217)	(289,217)	-	-
Cervecería Leona S.A.	0.07%	(231,291)	(231,291)	-	-
Impresora del Sur S.A.	45.00%	4,254,873	71,492	4,183,381	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5.20%	412,813	87,095	325,718	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2%	2,026	1	2,025	-
		11,305,314	1,377,585	9,927,729	-

2006					
Razón social	%	Efecto en	Efecto en	Efecto en	Dividendos
	Participación	la inversión	el superávit	los resultados	recibidos
Nacionales					
Cervecería Leona S.A.	0.07%	85,696	21,974	63,722	-
Maltería Tropical S.A.	30.00%	(2,182,253)	(6,145,644)	3,963,391	-
Impresora del Sur S.A.	45.00%	(924,845)	(3,295,680)	2,370,835	490,057
Productora de Jugos S.A.	5.20%	24,453	(236,880)	261,333	61,843
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2%	(406)	-	(406)	-
		(2,997,355)	(9,656,230)	6,658,875	551,900

A continuación presentamos movimiento de inversiones durante el año 2007:

Concepto	No. de acciones	Valor \$/miles
*Compras		
Cervecería del Valle S.A.	3,100,000	3,100,000
*Ingreso por escisión de Productora de Jugos S.A.		
Inversiones Maltería Tropical S.A.	1,712,163	3,823,165
Total	4,812,163	6,923,165

Concepto	No de acciones	Valor \$/miles	Costo	Utilidad (pérdida)
* Ventas				
Cervecería Leona S. A.	200,000	731,902	622,854	109,048
Productora de Jugos S. A.	1,061,586	4,124,013	1,459,628	2,664,385
Corporación Financiera Colombiana S. A.	19,178	337,657	41,366	296,291
Corporación Financiera del Norte S. A.	2,399,901	429	-	429
Bonos Yankees (US)	275,000	699,432	597,712	101,720
Total	3,955,665	5,893,433	2,721,560	3,171,873

* Liquidación de sociedades	No de acciones	Valor liquidación	Costo	Utilidad (pérdida)
Vapsa S. A.	6,016,047	2,471,424	1,799,851	671,573
Patrimonio Autónomo Cofinorte		64,365	107,441	(43,076)
Total	6,016,047	2,535,789	1,907,292	628,497

NOTA 9 / PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Conforme al Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2006. El valor resultante de los avalúos técnicos frente al costo en libras se registra como valorización. Este avalúo fue elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual por

la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda. Para el año 2007 la Compañía ajustó por IPC el avalúo, tal como lo permiten las normas contables.

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

31 de diciembre de 2007					
Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Valor neto	Valorización
Terrenos	4,085,764	-	-	4,085,764	89,353,103
Construcciones y edificaciones	33,381,393	16,049,534	-	17,331,859	121,654,029
Maquinaria y equipo	213,411,149	166,343,760	12,891,108	59,958,497	200,233,453
Muebles y equipo de oficina	3,441,658	2,687,037	-	754,621	-
Flota y equipo de transporte	3,106,476	2,649,924	-	456,552	-
Equipo de computación y comunicación	6,423,550	5,958,612	-	464,938	-
Envases y empaques	80,520,317	91,157,306	47,368,420	36,731,431	-
Construcciones y montajes en curso	41,340,962	-	-	41,340,962	-
Otros	163,812	131,155	-	32,657	-
Total propiedades, planta y equipo	385,875,081	284,977,328	60,259,528	161,157,281	411,240,585

31 de diciembre de 2006					
Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Valor neto	Valorización
Terrenos	4,078,958	-	-	4,078,958	84,189,043
Construcciones y edificaciones	25,239,218	14,717,438	-	10,521,780	117,504,744
Maquinaria y equipo	201,344,037	151,018,631	12,891,108	63,216,514	196,813,363
Muebles y equipo de oficina	3,173,231	2,590,344	-	582,887	-
Flota y equipo de transporte	3,350,118	2,918,874	-	431,244	137,341
Equipo de computación y comunicación	7,553,295	6,742,376	-	810,919	189,339
Envases y empaques	63,671,259	76,775,655	47,368,420	34,264,024	-
Construcciones y montajes en curso	16,535,915	-	-	16,535,915	-
Otros	1,044,088	98,365	-	945,723	-
Total propiedades, planta y equipo	325,990,119	254,861,683	60,259,528	131,387,964	398,833,830

El gasto por depreciación cargado a los resultados del ejercicio ascendió a \$49,276,614 (2006 - \$38,083,939).

NOTA 10 / INTANGIBLES - CREDITO MERCANTIL FORMADO

Al 31 de diciembre el saldo de intangibles comprendía:

	2007	2006
Crédito mercantil formado, neto (1)	64,525,705	96,788,558
Licencias de software - Neto	52,387	120,497
Patrimonio autónomo Corporación Financiera del Norte	-	121,439
	64,578,092	97,030,494

- (1) La Compañía registró en el año 1994, dentro del rubro de intangibles como crédito mercantil formado o estimado, la valorización anticipada de la potencialidad del negocio utilizando el flujo de caja libre descontado. Durante el año 2007 se amortizó la suma de \$32,262,853 (2006 - \$32,262,853) teniendo como contrapartida el patrimonio de la compañía.

NOTA 11 / PROVEEDORES

En este rubro se presenta el valor de las obligaciones a cargo de la Compañía en moneda nacional y extranjera, por concepto de adquisición de bienes para el proceso productivo, en desarrollo de las operaciones relacionadas con el objeto social.

El detalle de los proveedores es el siguiente:

Descripción	2007	2006
Proveedores nacionales	6,764,713	7,188,164
Proveedores del exterior US\$4,219,385 (2006 - US\$696,693)	8,501,048	1,559,749
Total proveedores	15,265,761	8,747,913

NOTA 12 / CUENTAS POR PAGAR

Comprende el valor de las obligaciones originadas por la prestación de servicios, honorarios, gastos financieros, entre otros, y los importes recaudados de los contribuyentes a título de retención en la fuente a favor de la Administración de Impuestos Nacionales.

El valor de las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía los siguientes conceptos:

Descripción	2007	2006
Corriente		
A compañías vinculadas (1)	5,505,731	14,049,303
Costos y gastos por pagar	8,028,628	8,663,570
Retención en la fuente e IVA	3,775,490	3,936,650
Retenciones y aportes de nómina	1,823,690	761,273
Acreedores varios	1,500,631	503,831
Dividendos	783,273	690,067
Otros pasivos	12,126,459	7,781,059
Total cuentas por pagar	33,543,896	36,385,753

- (1) El saldo de las cuentas por pagar a favor de los vinculados económicos, es el siguiente:

Nombre	2007	2006
SabMiller Management	2,130,004	-
Productora de Jugos S. A.	-	415,542
Cervecería Leona S. A.	-	13,181,489

Nombre	2007	2006
Impresora del Sur S. A.	3,375,727	189,739
Ladco S. A.	-	262,533
Total compañías vinculadas	5,505,731	14,049,303

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la Nota 26.

NOTA 13 / IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el período enero a diciembre del año 2007 y 2006.

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%. A partir del año 2003 y hasta el 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. A 31 de diciembre de 2006 esta sobretasa ascendió a \$5,541,847. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- 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. Para el año gravable 2006 la tarifa fue del 6%.
- A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2006 fue realizada por la firma Ernst & Young.

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Impuesto sobre la renta (1)	619,343	26,722,733
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	5,645,608	3,778,581
Impuesto al consumo de cervezas, sifones y refajos	19,285,209	24,302,335
	25,550,160	54,803,649

(1) El saldo del impuesto a la renta por pagar se descompone así:

	2007	2006
Provisión para impuesto año corriente	41,656,445	60,960,327
Anticipo de impuestos	(18,177,466)	(13,638,444)
Retenciones a favor	(22,859,636)	(20,599,151)
	619,343	26,722,732

La conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta gravable al mes de diciembre se presenta a continuación:

	2007	2006
Utilidad contable	126,083,119	154,561,571
Más - Partidas que aumentan la renta gravable:		
- Otras provisiones y gastos no deducibles	7,485,048	4,778,391
- Gravamen a los movimientos financieros	1,519,175	2,083,503
- Impuestos asumidos	6,447	700,006
- Rotura de cajas y botellas no solicitada en renta	3,224,765	21,613,485
- Pérdida método de participación	-	406
- Provisión para compra de container	-	13,399,462
- Bajas de inventarios	1,900,758	103,908
- Ajustes de ejercicios anteriores no deducibles	2,595	12,259
- Impuestos no deducibles	194,626	1,285,913
Sub-total partidas que aumentan la renta gravable	14,333,414	43,977,333
Menos - Partidas que disminuyen la renta gravable:		
- Efecto neto corrección monetaria fiscal	-	1,695,585
- Dividendos excluidos del impuesto sobre la renta	41,221	50,584
- Recuperación de provisiones no solicitada en renta		
- Laborales	3,054,356	2,675,810
- Utilidad registrada por el método de participación	9,927,729	6,659,281
- Otros gastos no deducibles	-	7,614,920
- Exceso depreciación diferida	(24,670,782)	9,372,827
- Dedución 40% inversión en activos fijos productivos	28,305,935	12,131,383
- Pérdida en venta de inversiones	1,239,117	-
Sub-total partidas que disminuyen la renta gravable	17,897,577	40,200,390
Utilidad líquida fiscal	122,518,956	158,338,514
Tarifa de impuesto	34%	35%
Subtotal impuestos estimados correspondientes al año corriente	41,656,445	55,418,480
Sobretasa del 10%	-	5,541,847
Menos - Impuesto diferido del período	(10,671,642)	(10,947,433)
Ajuste impuesto de renta año anterior	4,793,245	-
Impuesto diferido años anteriores	(819,424)	(4,182,914)
Impuesto cargado a estado de resultados	34,958,624	45,829,980

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

	2007	2006
Patrimonio contable	791,146,983	813,282,757
Más - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
- Provisión de cartera para deudas de dudoso recaudo	144,265	-
- Eliminación protección de inversiones	9,067,102	9,001,116
- Valor fiscal inversiones	10,899,219	36,536,904
- Valor fiscal activos fijos	143,166,449	100,712,928
- Otras provisiones no solicitadas en renta		
- Laborales y otras	19,579,440	17,393,649
- Impuesto diferido crédito	6,002,903	24,000,984
- Provisión de inventarios no solicitada	500,226	154,401
Sub total partidas que incrementan el patrimonio fiscal	189,359,604	187,799,982
Menos - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
- Crédito mercantil formado	64,525,705	96,788,558
- Exceso depreciación fiscal sobre contable	-	60,259,527
- Bonificaciones laborales diferidas, solicitadas fiscalmente	191,302	958,522
- Valorización contable inversiones	4,478,333	608,491
- Valor contable activos fijos	161,157,281	71,128,437
- Valor contable inversiones	124,907,693	118,327,890
- Impuesto diferido débito	6,521,246	13,028,262
- Eliminación valorización contable activos fijos	411,240,585	398,833,830
Sub total partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	773,022,145	759,933,517
Patrimonio líquido	207,484,442	241,149,222

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal al 31 de diciembre de 2006 se presenta a continuación:

	2006
Efecto estado de resultados corrección monetaria contable	1,391,520
Más - Partidas que aumentan el efecto sobre resultados:	
- Mayor valor corrección monetaria fiscal sobre contable activos fijos	1,359,683
- Menor valor corrección monetaria fiscal sobre la contable patrimonio	4,173,263
Menos - Partidas que disminuyen el efecto sobre resultados:	
- Corrección monetaria depreciación diferida	(2,954,206)
- Corrección monetaria crédito mercantil	(64,354)
- Menor valor fiscal sobre contable corrección monetaria inversiones	(4,209,973)
- Efecto ganancias y pérdidas corrección monetaria fiscal	(304,067)

	2007	2006
Determinación de la renta presuntiva		
Patrimonio líquido año anterior	243,608,863	210,045,081
Patrimonio neto a excluir:		
Inversión en bonos	813,546	430,357
Acciones y aportes en compañías nacionales	22,078,510	22,993,383
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	220,716,807	186,621,341
Renta presuntiva	3%	6%
Renta presuntiva al 31 de diciembre	6,621,504	11,197,280

Impuesto diferido

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

Estas diferencias corresponden al tratamiento contable dado a las bonificaciones laborales y a la depreciación de botellas, canastas y activos fijos que se detallan a continuación:

	2007	2006
Débito		
Saldo inicial	13,028,262	1,034,451
Menos - Impuesto diferido por provisiones aplicadas año gravable 2004	(1,038,481)	(1,030,187)
Ajuste tasa impuesto (38.5% a 34%)	(7,433,963)	(1,724,370)
Más - Provisión prestaciones sociales no solicitadas en renta	1,004,456	1,171,704
Provisión compra de container	-	5,158,793
Baja por rotura de botellas y canastas	-	8,321,192
Provisión otras	960,973	96,679
Total por impuesto diferido débito (Nota 7)	6,521,247	13,028,262
Crédito		
Saldo inicial	24,000,984	27,137,520
Menos - Depreciación diferida de botellas y canastas años anteriores	(9,147,983)	(8,790,464)
Depreciación maquinaria y equipo		
Bonificaciones laborales años anteriores	-	(395,201)
Ajuste tasa impuesto (38.5% a 34%)	(8,253,387)	(3,176,600)
Más - Depreciación diferida botellas y canastas	759,917	13,196,006
Depreciación diferida de maquinaria y equipo	-	216,901
Ajustes impuesto diferido a declaración de renta		
Ajuste impuestos diferidos por AxI años anteriores	-	(4,187,178)
Baja por rotura de botellas y canastas	(1,096,420)	-
Activos diferidos por bonificaciones laborales	(260,208)	-
Total por impuesto diferido crédito	6,002,903	24,000,984

Existe un proceso adelantado por las autoridades tributarias nacionales que pretende modificar la liquidación privada del impuesto de renta del año 2004, para rechazar una deducción especial por inversión en activos fijos productivos. El mayor impuesto discutido y la sanción ascienden a \$180.141.000, según la liquidación oficial de revisión No. 110642007000044 del 28 de noviembre de 2007. La compañía considera que existen argumentos para defender el caso y continuará adelantándolo en la vía judicial.

No existen otros procesos que pretendan modificar las liquidaciones privadas de las declaraciones de renta, IVA y retenciones en la fuente presentadas.

Las declaraciones del impuesto de renta y complementarios correspondientes a los años 2005 y 2006, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, en cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes de impuestos sobre la renta con un patrimonio superior a \$3,344 millones. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0.3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. A partir del año gravable 2007 y hasta el 2010, la tarifa es del 1.2% sobre el patrimonio líquido a enero 1 de 2007.

El impuesto para el año gravable 2007 asciende a la suma de \$2,658,364, el cual fue registrado por la Compañía con cargo a la cuenta revalorización del patrimonio. La administración de la Compañía solicitará la aprobación de este registro que afecta una cuenta patrimonial y no al resultado del ejercicio en curso a la Asamblea General de Accionistas en la reunión programada para el próximo 26 de marzo de 2008.

NOTA 14 / OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales comprenden el valor de los pasivos a favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria.

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

Descripción	2007	2006
Corriente		
Salarios por pagar	2,587,322	2,434,420
Cesantías consolidadas	2,309,282	1,823,610
Intereses sobre cesantías	303,808	235,774
Vacaciones consolidadas	396,486	477,873
Prestaciones extralegales	2,281,087	2,370,437
Subtotal corriente	7,877,985	7,342,114
No corriente		
Cesantías consolidadas	577,321	455,903
Vacaciones consolidadas	99,121	119,468
Prestaciones extralegales	709,028	724,660
Subtotal no corriente	1,385,470	1,300,031
Total obligaciones laborales	9,263,455	8,642,145

NOTA 15 / PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACION

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre está conformado de la siguiente manera:

Descripción	2007	2006
Otros gastos	2,058,779	432,632
Provisión para recompra de envases y canastas	14,566,379	13,366,133
Impuestos municipales	-	117,881
Obligaciones fiscales de renta	624,914	1,463,663
Total pasivos estimados y provisiones	17,250,072	15,380,309

Pensiones de jubilación

Las pensiones de jubilación representan el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios y las cuales se encuentran amortizadas en su totalidad.

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación, al 31 de diciembre, se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye 12 mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida.

Durante el año 2007 se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$2,462,997 (2006 - \$2,363,850) y disminución del cálculo actuarial por valor de \$1,074,689 (2006 - disminución \$2,445,593). Esta disminución se registró como un ingreso no operacional.

El método actuarial utilizado es el establecido en el Artículo 112, literales a) y b) del Estatuto Tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los futuros pagos de pensiones de jubilación. Adicionalmente, la Compañía se acoge a lo establecido por el Artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de junio de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los Artículos 19 y 20 del mismo Decreto, debido a que el cálculo actuarial se encuentra amortizado en un 100% en los resultados del período.

El número de personas incluidas con este beneficio son:

Grupo	2007		2006	
	Valor \$	Número de personas	Valor \$	Número de personas
01	1,613,043	30	2,258,845	39
2A	1,294,457	47	1,031,848	50
2C	1,436,243	40	2,297,173	49
06	4,783,180	113	4,613,746	112
Total	9,126,923	230	10,201,612	250

NOTA 16 / PATRIMONIO

El capital autorizado de la Compañía es de \$5,438 dividido en 9.540.000 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$0,57 cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

Reserva para readquisición de acciones neto

Acciones propias readquiridas

Al 31 de diciembre de 2007 el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$6,420,342 (2006 - \$3,209,076) y se han readquirido acciones por valor de \$1,961,368 (2006 - \$1,852,635), que representan 2,473,196 (2006 - 2,472,285) acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las mismas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas

Al 31 de diciembre el valor de estas reservas está compuesto por los siguientes rubros, según se indica en el estado de cambios en el patrimonio:

Descripción	2007	2006
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	51,513,254	44,952,274
Subtotal reservas legales	51,515,973	44,954,993
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones	42,674,514	35,078,916
Subtotal reservas ocasionales	42,674,514	35,078,916
Total otras reservas	94,190,487	80,033,909

Las reservas ocasionales son de libre disponibilidad de los accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiarse y trasladar a la reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distributable 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.

Reserva para propósitos tributarios

Esta reserva fue constituida para tener derecho a solicitar la depreciación como deducción para efectos fiscales en cuotas iguales o desiguales durante la vida útil del activo (depreciación flexible) y corresponde al 70% del exceso de depreciación registrada para fines fiscales.

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 7,066,956 (2006 - 7.067.978) acciones ordinarias en circulación, ascendió a \$111,950.17 (2006 - \$115,070.11) pesos colombianos.

Utilidad neta por acción

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de \$12,894.73 (2006 - \$15,384.26) con respecto a las acciones en circulación.

Superávit de capital

Comprende el valor del efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$31,410,152 (2006 - \$30,032,566)

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones esta conformado por:

Descripción	2007	2006
De inversiones en acciones (Ver Nota 8)	(151,154)	608,491
De propiedades, planta y equipo (Ver Nota 9)	411,240,585	398,833,830
Total superávit por valorizaciones	411,089,431	399,442,321

Revalorización del patrimonio

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

El efecto de los ajustes por inflación sobre los diferentes rubros del patrimonio, excluidas las valorizaciones, durante el ejercicio de 2007 fue de \$0 (2006 - \$10,806,485).

Remesas por pago de dividendos

No existen remesas por concepto de pagos de dividendos al exterior, por cuanto estos se cancelan en el país a través de intermediarios financieros.

NOTA 17 / CUENTAS DE ORDEN

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

Descripción	2007	2006
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	222,596,625	140,607,386
Reclamaciones civiles y otras	1,391,274	590,965
Promesas de compraventa	-	2,150,000
Otros derechos contingentes	1,487	1,487
	223,989,386	143,349,838
Deudores fiscales	607,346,483	449,036,831
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	673,146	7,639,584
Activos castigados	9,672	22,005
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	69,522,239	62,941,398
Ajuste por inflación de activos	139,435,771	139,435,771
	209,640,828	210,038,758
Total cuentas de orden deudoras	1,040,976,697	802,425,427

Descripción	2007	2006
Cuentas de orden acreedoras		
Responsabilidades contingentes		
Avales y garantías moneda extranjera	-	414,176,150
Avales y garantías moneda nacional	1,950,320,000	2,050,000,000
Bienes y valores recibidos de terceros	194,062,744	116,292,537
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía	20,296,627	13,699,144
Reclamaciones civiles, laborales y penales	8,480,170	5,926,265
Otras responsabilidades contingentes	41,928	41,928
	2,173,201,469	2,600,136,024
Acreedoras fiscales	96,855,464	665,565,645
Acreedoras de control		
Ajuste por inflación del patrimonio	95,039,298	95,039,298
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	-	7,639,584
	95,039,298	102,678,882
Total cuentas de orden acreedoras	2,365,096,231	3,368,380,551
Total cuentas de orden	3,406,072,928	4,170,805,978

Bienes en poder de terceros

Corresponden a elementos promocionales entregados en comodato a terceros para su uso, y materiales entregados para su transformación.

Avales y garantías en moneda nacional y extranjera

Las garantías y avales fueron otorgados a favor de varias entidades crediticias para respaldar obligaciones contraídas por Bavaria S.A. (compañía matriz), los cuales fueron autorizados por la Junta Directiva de la Compañía, así:

Entidad	2007 Valor en \$	2006 Valor en \$
En moneda nacional		
Emisión bonos- Bavaria S. A.	1,950,320,000	2,050,000,000
Subtotal moneda nacional	1,950,320,000	2,050,000,000
En moneda extranjera		
Emisión bonos - Bavaria S. A.		
Varias entidades crediticias - Bavaria S. A.		
Chase Manhattan Bank - Bavaria S. A.	-	414,176,150
Subtotal moneda extranjera	-	414,176,150

Reclamaciones civiles y laborales

Al 31 de diciembre el saldo es el siguiente:

Descripción	2007	2006
Reclamaciones civiles y/o comerciales	6,825,912	4,235,485
Reclamaciones laborales	1,373,000	1,409,134
Reclamaciones tributarias	281,258	281,646
	8,480,170	5,926,265

En lo relacionado con las reclamaciones civiles y/o comerciales, es de anotar que los fallos anteriores por demandas similares han resultado favorables para la Compañía. Para las demandas actuales, la administración y los asesores legales de la Compañía consideran excesivas las pretensiones. Sin embargo, se han presentado los argumentos y pruebas suficientes y necesarias para defender la posición de la Compañía y obtener como en las anteriores oportunidades, fallos favorables.

Con base en lo anterior no se considera necesario registrar ninguna provisión al respecto.

Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía

Corresponde al valor de las hipotecas sobre inmuebles y prendas sin tenencia sobre vehículos que Cervecería Unión S. A. solicita a los contratistas como garantía por las obligaciones adquiridas por cualquier concepto ante la Compañía, necesarias para la operación de su negocio.

Acreedoras 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 2006 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre del mismo año.

NOTA 18 / INGRESOS OPERACIONALES

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

Descripción	2007	2006
Ventas brutas	697,284,648	619,243,362
Menos - Descuentos en ventas	55,353,731	47,453,081
Total ingresos operacionales	641,930,917	571,790,281

NOTA 19 / COSTO DE VENTAS

Durante el año terminado al 31 de diciembre la composición del costo de ventas fue la siguiente:

Descripción	2007	2006
Costos de producción	253,395,430	198,709,354
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,260,835	10,370,222
Total costo de ventas	262,656,265	209,079,576

NOTA 20 / GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales durante el año terminado al 31 de diciembre comprenden los siguientes conceptos:

Gastos operacionales de administración

Descripción	2007	2006
Gastos de personal	8,829,446	7,964,019
Impuestos	7,567,794	1,801,383
Servicios	2,507,938	7,412,334
Mantenimiento y reparaciones	973,818	1,397,122
Honorarios	3,191,343	2,541,161
Seguros	687,044	481,630
Arrendamientos	656,910	965,456
Gastos legales	269,704	296,892
Depreciación	229,478	367,952
Amortizaciones	172,975	453,503
Gastos de viaje	161,947	352,344
Libros, publicaciones y papelería	149,839	259,059
Elementos de aseo y combustibles	44,555	78,312
Contribuciones y afiliaciones	28,404	225,356
Diversos	707,282	735,444
Total gastos administración	26,178,477	25,331,967

Los gastos operacionales de administración corresponden a valores relacionados con la gestión administrativa encaminada a la dirección, planeación, y organización de las políticas establecidas por la Compañía para el desarrollo de su actividad operativa que incluyen, básicamente, los gastos incurridos en las áreas ejecutiva, financiera, comercial, legal y administrativa.

Gastos operacionales de ventas

Descripción	2007	2006
Fletes y acarreos	89,032,426	49,449,513
Publicidad y promociones	52,209,818	34,251,807
Depreciación	37,461,219	27,345,765
Gastos de personal	16,348,085	12,125,570
Servicios	12,096,471	11,977,216
Arrendamientos	8,489,534	3,458,536
Impuestos	5,353,764	6,525,643
Mantenimiento y reparaciones	5,030,584	4,742,880
Gastos de viaje	1,287,774	1,024,182
Roturas y bajas (botellas y canastas)	1,259,635	33,895,799
Provisión deudores	778,701	16,830
Seguros	210,687	259,692
Honorarios	111,704	566,237
Diversos	2,725,027	6,217,102
Total gastos de ventas	232,395,429	191,856,772

Los gastos operacionales de ventas corresponden a valores relacionados con la gestión de ventas encaminada a la dirección, planeación y organización de las políticas establecidas por la Compañía para el desarrollo de la actividad de ventas e incluyen básicamente los gastos incurridos en las áreas ejecutiva, de distribución, mercadeo, comercialización, promoción, publicidad y ventas.

NOTA 21 / INGRESOS NO OPERACIONALES

Comprende los ingresos provenientes de transacciones diferentes a los del objeto social o giro normal del negocio, incluyendo entre otros, los ítems relacionados con las operaciones de carácter financiero, arrendamientos, servicios, honorarios, utilidad en venta de propiedades, planta y equipo.

Los ingresos no operacionales del año terminado el 31 de diciembre comprenden los siguientes conceptos:

Descripción	2007	2006
Ingresos por método de participación	10,060,356	6,659,281
Financieros	6,517,790	1,521,970
Utilidad en venta de inversiones	3,588,323	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	2,727,736	112,276
Aprovechamiento por venta de chatarra	2,411,208	823,720
Ingreso por venta de otros activos	161,538	317,382
Indemnizaciones	143,716	15,159
Servicios	118,173	360,773
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	87,768	2,609,919
Arrendamientos	58,415	182,194
Dividendos y participaciones	41,221	50,586
Aprovechamiento por venta de retail de vidrio	17,826	22,065
Otras ventas	127,075	54,987
Total	26,061,145	12,730,312

NOTA 22 / EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año terminado al 31 de diciembre comprenden los siguientes conceptos:

Descripción	2007	2006
Pérdida en venta y retiro de bienes	12,449,420	57,483
Ajuste por diferencia en cambio	4,405,020	99,212
Gravamen a los movimientos financieros	2,025,566	2,083,503
Amortización de bonificaciones por retiro voluntario	765,318	1,026,496
Financieros	210,261	6,870
Pérdida método de participación	132,627	-
Provisión para inversiones	65,986	440,015
Donaciones	35,435	76,137
Gastos no deducibles	6,447	698,698
Ajustes de ejercicios anteriores (Nota 25)	2,595	12,259
Servicios de terceros	-	511,299
Gastos diversos	580,097	70,255
Total	20,678,772	5,082,227

NOTA 23 / CORRECCIÓN MONETARIA

El saldo por corrección monetaria del año terminado al 31 de diciembre está conformado así:

	2007	2006
Inversiones en el país	-	5,228,646
Inventarios	-	1,006,477
Propiedades, planta y equipo	-	13,072,729
Activos diferidos no corrientes	-	394,234
Activos diferidos corrientes	-	16,737
Intangibles	-	64,353
Patrimonio	-	(10,806,485)
Depreciación acumulada	-	(7,585,171)
Total	-	1,391,520

Si no se hubieran desmontado los ajustes por inflación el saldo por corrección monetaria del año terminado al 31 de diciembre estaría conformado así:

	2007	2006
Inversiones en el país	7,240,682	5,228,646
Inventarios	904,796	1,006,477
Propiedades, planta y equipo	15,647,199	13,072,729
Activos diferidos no corrientes	21,785	394,234
Activos diferidos corrientes	-	16,737
Intangibles	12,156	64,353
Patrimonio	(12,167,948)	(10,806,485)
Depreciación acumulada	(10,388,582)	(7,585,171)
Total	1,270,088	1,391,520

NOTA 24 / INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre.

El análisis integral de los indicadores de 2006 y su comparación con los de 2005, reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

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

	2007	2006
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	1.36 veces	1.88 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	1.14 veces	1.70 veces
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.60 veces	0.46 veces

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

	2007	2006
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	\$42,780,303	\$107,416,589

Indices de endeudamiento

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

	2007	2006
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	14,55%	16,28%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	12,76%	12,63%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	17,569.25 veces	21,182.24 veces

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

Los siguientes indicadores comparan el financiamiento de terceros con los recursos de los accionistas y establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo con el patrimonio de la Compañía:

	2007	2006
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	17,03%	19,45%
Pasivo corriente / Patrimonio	14,94%	15,08%
Pasivo con entidades financieras / Patrimonio	0,00%	0,00%

Indices de actividad

	2007	2006
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	160.2 veces	160.2 veces
	2.25 días	2.3 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	31.10 veces	24.53 veces
	11.58 días	14.67 días
Rotación de activos fijos	3.8 veces	4.8 veces
Rotación de activos operacionales	3.9 veces	2.7 veces
Rotación de activos totales	0.7 veces	0.6 veces

Indices de rendimiento

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.

	2007	2006
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	58.7%	63.4%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	18.8%	25.5%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	13%	19%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	10.8%	13.4%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	9.20%	11.2%

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.

Índice de solvencia o solidez

Total activos / Total pasivos	6.9 veces	6.1 veces
-------------------------------	-----------	-----------

NOTA 25 / AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2007 se reconocieron gastos que correspondían a ejercicios anteriores por valor de \$2,595 (2006 - \$12,259).

NOTA 26 / TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones más relevantes entre Cervecería Unión S. A. y sus compañías vinculadas durante el año terminado al 31 de diciembre fueron las siguientes:

	2007	2006
Cervecería Leona S. A.		
Compra de producto (cervezas y maltas) sin impuestos	31,833,964	39,945,603
Compra de materia prima y otros inventarios	200,029	397,088
Ventas de producto (cervezas y maltas) sin impuestos	1,746,694	737,867
Venta de materia prima	378,721	567,428
Bavaria S. A.		
Compra de producto (agua, cervezas, jugos y maltas) sin impuestos	81,330,777	20,287,747
Compra de materia prima y otros inventarios	23,502,753	23,622,191
Ventas de producto (agua, cervezas, jugos y maltas) sin impuestos	37,657,959	64,315,711
Ventas de materias primas	346,286	572,605
Venta de otros inventarios	1,435,912	335,283
Compra de activos fijos	4,198	-
Arrendamientos pagados	32,247	15,445
Servicios pagados honorarios	39,926	1,228,248
Servicios pagados (maquila)	-	-
Dividendos pagados	73,100,990	42,087,501
Productora de Jugos S. A.		
Compra de materias primas y empaques	3,337,024	7,901,058
Regalías pagadas	213,985	889,619
Dividendos Recibidos	54,400	-
Impresora del Sur S.A.		
Dividendos recibidos	122,514	-
Servicio Maquilado	2,384,443	890,839
Compra de materias primas y material publicitario	567,283	188,638

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

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

NOTA 27 / OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la Junta Directiva y representantes legales o con compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tenían una participación superior al 10%, durante el año terminado al 31 de diciembre fueron:

Operaciones con Accionistas

Descripción	2007	2006
Maltería Tropical S.A.		
Servicio de maquilado de cebada	6,951,773	5,495,124
Dividendos pagados	17,346,060	16,601,665
Latin Development Corporation - Ladco Inc.		
Compra Materias Primas	1,309,914	-
Dividendos pagados	-	27,876,407

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante los años terminados en diciembre 31 de 2007 y 2006 la relación con los miembros de Junta Directiva se limitó únicamente al pago de honorarios.

Operaciones con representantes legales

Las operaciones realizadas con los representantes legales de la Compañía se limitaron únicamente a la relación laboral.

No existen operaciones con compañías, en donde un accionista o un funcionario de la Compañía tuviera una participación superior al 10%.



Proposición distribución de utilidades año 2007

Se propone:

Dejar a disposición de la Asamblea General de Accionistas la siguiente reserva :

Reserva para futuras inversiones	7.595.596.722,57
<u>Utilidades del ejercicio 2007</u>	<u>91.124.494.988,04</u>
Suma disponible	98.720.091.710,61

Distribuir la suma disponible anterior de la siguiente manera :

Decretar un dividendo anual de \$13.969,55 por acción,
pagadero el 30 de abril de 2008 sobre 7.066.804 acciones 98.720.091.710,61

Total	98.720.091.710,61	98.720.091.710,61
--------------	--------------------------	--------------------------

Conforme al artículo 49 del E.T, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional para el accionista

Gerentes

Gerente de Envase	Elkín de Jesús Sánchez Obando
Gerente Mantenimiento Envase	Santiago Restrepo Restrepo
Gerente de Mantenimiento y Servicio	Luis Mario Mejía Laverde
Gerente de Aguas y Refrescos	Jaime Ramiro Giraldo Salinas
Gerente de Producción	Javier Darío Posada Arroyave
Gerente Jurídico	Margarita María Hurtado Restrepo
Gerente Financiero	Darío Alberto López Estrada
Gerente de Abastecimiento	María Magnolia Gallo Saldarriaga
Gerente de Depósito	Jorge Mario Montoya Gómez
Gerente de Distribución	Juan Carlos Peláez Diez
Gerente de Recursos Humanos Técnico	César Augusto Sánchez Zuluaga
Gerente de Recursos Humanos C&L	Sandra Márquez Arabia
Gerente de Manufactura de Clase Mundial	Nidya López Berrío
Gerente de Calidad	Jader Medina Balvín
Gerente Administrativo de Ventas	Luis Felipe Mejía Solano

Jefatura de Ventas

Jefe de Ventas Medellín 2	Juan Carlos Molina Londoño
Jefe de Ventas Poblaciones	Yoani Alberto Mejía Vélez
Jefe de Ventas Urabá y Montería	Ávaro Mauricio Caro Calle
Jefe de Ventas Manizales	Fernando Ríos Ortega
Jefe Regional de Trade	Mónica María Mejía Solano
Jefe Departamento Promociones	Oscar Humberto Rivera Bustamante



CERVECERIA UNION S.A.



BAVARIA