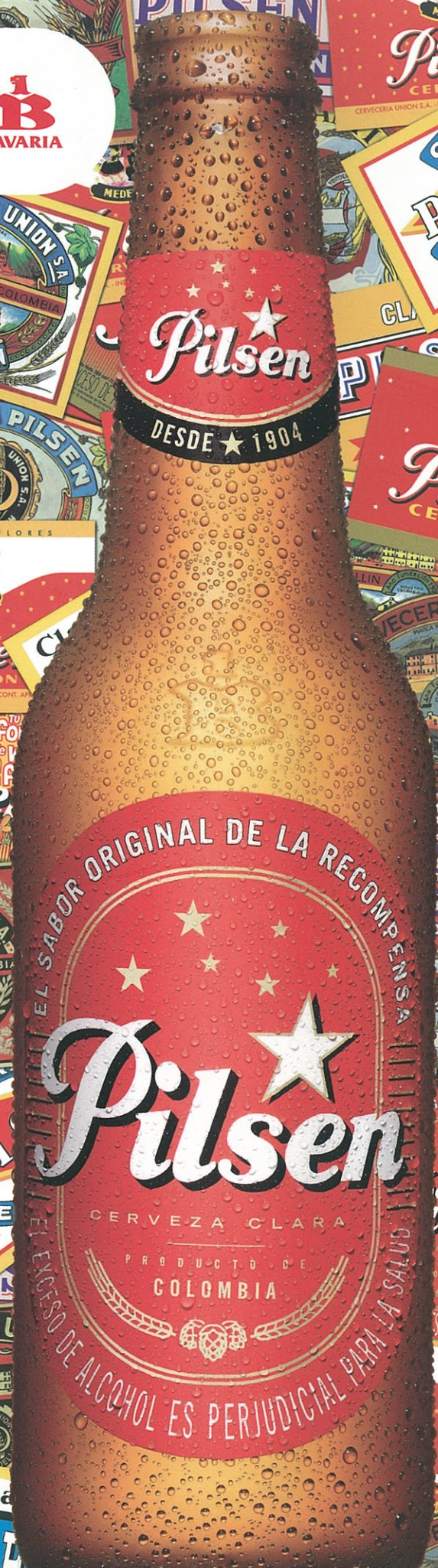


INFORME SEMESTRAL
30 DE JUNIO DE 2009



Pilsen ★
105
AÑOS
DE RECOMPENSA

1904 - 2009





CERVECERIA UNION S.A.



BAVARIA

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Karl Lippert
Jonathan Solesbury
Stanislav Maar

SUPLENTES

Fernando Jaramillo Giraldo
Héctor Alzate Castro
Felipe Mejía Posada

REVISOR FISCAL

Natalia Callejas Naranjo
PricewaterhouseCoopers

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Director General

Felipe Mejía Posada

Director Técnico

Javier Marín Montealegre

Director Regional de Ventas

Sergio Andrés Rincón Rincón

Director Regional de Distribución

Gabriel Jaime Correa Zapata



CERVECERÍA UNIÓN S.A.



BAVARIA

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Karl Lippert
Jonathan Solesbury
Stanislav Maar

SUPLENTES

Fernando Jaramillo Giraldo
Héctor Alzate Castro
Felipe Mejía Posada

REVISOR FISCAL

Natalia Callejas Naranjo
PricewaterhouseCoopers

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Director General

Felipe Mejía Posada

Director Técnico

Javier Marín Montealegre

Director Regional de Ventas

Sergio Andrés Rincón Rincón

Director Regional de Distribución

Gabriel Jaime Correa Zapata

CONTENIDO

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN DE LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERÍA UNIÓN S. A. EN EL PRIMER SEMESTRE DE 2009	3
INFORME DE AUDITORÍA INTERNA	12
INFORME DEL REVISOR FISCAL	13
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA	17
BALANCE GENERAL	18
ESTADO DE RESULTADOS	20
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO	21
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	22
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	23
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	24
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	58

INFORME DE **GESTIÓN** DEL PRIMER SEMESTRE DE 2009

PRESENTADO A LA **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**

DE CERVECERÍA UNIÓN S. A.

Estimados accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, nos complace presentar a su consideración el informe de gestión del primer semestre de 2009, preparado por la dirección de Cervecería Unión S. A.

Durante el primer semestre de 2009 la economía mundial continuó sintiendo los efectos de la crisis financiera internacional, como lo demuestra una recesión económica sin precedentes en las últimas décadas. Durante el primer trimestre de 2009 la mayoría de las economías desarrolladas registraron una producción más baja que en el último trimestre de 2008, especialmente las economías altamente desarrolladas de la zona euro (-9.7%), Japón (-14.2%) y EE.UU. (-5.5%), como resultado de una reducción sustancial en el crédito, la demanda interna y externa, el consumo y el empleo.

Esta situación en los países desarrollados ha generado una significativa disminución en el comercio mundial, una reducción sustancial en los volúmenes y precios de exportación, principalmente de materias primas, y la consiguiente disminución en la tasa de crecimiento de las economías emergentes, como Europa Oriental y Asia, con excepción de China e India, que se desempeñaron relativamente bien gracias al gran tamaño de sus mercados internos. En América Latina la mayoría de los países sufrieron importantes reducciones en el PIB durante el primer trimestre de 2009, México (-8.2%), Chile (-2.1%), Brasil (-1.8%), Perú (-1.8%), Ecuador (-1.2%) y Venezuela (-0.3%).

En Colombia la tasa de inflación se redujo sustancialmente a partir de una tasa anual del 7.7% en diciembre de 2008 al 3.8% en junio de 2009, que ahora está por debajo del rango objetivo establecido por el Banco Central que se sitúa entre 4.5% y 5.5%. Esto se debió principalmente a un cambio en la tendencia de los precios de los alimentos y combustibles, y a la decisión del Banco Central de reducir su tasa de intervención del 10% en diciembre de 2008 al 4.5% en junio de 2009, como una medida anticíclica para compensar la desaceleración del crecimiento. Lamentablemente, los bancos privados se han demorado en la transmisión de tasas más bajas para el sector privado y los consumidores.

En el ámbito del empleo, la desaceleración económica ha comenzado a mostrar efecto. La tasa de desempleo total aumentó de 11% en junio de 2008 al 11.6% en junio de 2009 y en las 13 principales ciudades el aumento fue del 11.2% al 12.3 % respectivamente.

Con relación a la tasa de cambio, mientras en el primer trimestre de 2009 el peso colombiano se depreció en un 4.2%, la tendencia se invirtió en el segundo trimestre de

2009, resultando en una revaluación acumulada del año del 3.8%.

Aunque Colombia ha sentido los efectos de las adversas condiciones económicas mundiales, dado que el PIB durante el primer trimestre de 2009 disminuyó en un -0.6% comparado con el año anterior, su economía ha obtenido mejores resultados que muchas economías emergentes en Europa Oriental y el resto de América Latina.

La desaceleración económica ha tenido un fuerte efecto negativo en el sector detallista. El total de las ventas al por menor ha sido más bajo en el primer semestre de 2009 en un promedio de -5.2%. Esta disminución ha tenido un efecto más pronunciado sobre el consumo total de alcohol, donde el volumen total de ventas de cerveza de Cervecería Unión S. A. disminuyó -18.2% en el primer semestre de 2009 comparado contra el mismo periodo de 2008, a pesar de los importantes aumentos de su participación en el mercado total de alcohol. Sin embargo esta situación ha mejorado, presentando una menor disminución en las ventas de cerveza en el segundo trimestre de sólo -12.1%. Por lo anterior estamos seguros de volver a un crecimiento estable de las ventas en el tercer trimestre de 2009.

Otros factores que han impactado las ventas han sido la desaceleración en la construcción de vivienda, la disminución de los volúmenes de exportación, la disminución de las remesas de colombianos que viven en el exterior, la irregularidad de los patrones de venta y el carácter estacional de las ventas de cerveza, que son generalmente mucho más altos durante la segunda mitad del año debido a las festividades de fin de año.

No obstante lo anterior, los resultados del primer semestre de 2009 fueron satisfactorios, dado que la utilidad neta presentó un aumento del 17.7% frente al primer semestre de 2008, principalmente gracias a una reducción sustancial de los costos de venta, de los gastos operativos, la aplicación de estrategias encaminadas a lograr el crecimiento en distintos segmentos del consumidor, las actividades de promoción en curso, la mejora de la ejecución en el punto de venta y los esfuerzos para que los detallistas vendan a precio sugerido.

Esperamos que la situación económica mejore en el segundo semestre de 2009. Aunque todavía no es posible afirmar que la recuperación ha tomado lugar, hay que señalar que el PIB muestra crecimiento, al comparar el primer trimestre de 2009 con el último trimestre de 2008, lo que parecería indicar que lo peor de la crisis puede haber sido superado y que la economía colombiana estará estabilizada en el corto plazo. Se espera que el crecimiento económico en 2009 finalice en un rango entre el -1% y el 0.5%.

ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

A continuación se indican los acontecimientos más relevantes y las actividades realizadas por la Compañía y su matriz durante el primer semestre de 2009.

Nuestras principales iniciativas incluyen: Continuación de la renovación del portafolio de marcas, buscando la reactivación del crecimiento del volumen de ventas; la mejora de nuestro servicio de ventas y distribución; el incremento de la confiabilidad de la cadena de abastecimiento; y el fortalecimiento del desarrollo organizacional y de la reputación corporativa. Las siguientes actividades se realizaron en la búsqueda de estas iniciativas:

Continuación de la renovación del portafolio de marcas

- Introducción del nuevo envase de Cola y Pola PET 1,500 cm3 y relanzamiento de la marca en junio de 2009.
- Lanzamiento de nuevas presentaciones de Águila y Águila Light en botellas no retornables de 200 cm3, para generar nuevas ocasiones de consumo en el hogar y con comidas.
- Redefinición de Pilsen como marca líder regional que después de volver a su sabor original viene recobrando el liderazgo y afinidad con el consumidor paisa.

Reactivación del crecimiento del volumen de ventas

- Realización de la Campaña "105 Años de Pilsen", que tiene por objeto el aumento de los volúmenes de ventas a través del otorgamiento de premios (las recompensas) a las comunidades, como la recuperación de parques y la remodelación de los salones comunales.
- Patrocinio de la marca Pilsen a la "Vuelta Pilsen a Colombia" y la "Clásica Antioquia", dos de los más importantes eventos de ciclismo en el país.
- Ejecución de las campañas de "Miércoles de Fútbol Águila", "Águila los jueves" y la promoción "La ronda del medio millón" de Águila, con el objetivo de crear nuevas ocasiones de consumo y el aumento de la frecuencia.
- Patrocinio de Águila de importantes eventos culturales y el folclor, como el Carnaval de Barranquilla y el Festival Vallenato en Valledupar.
- Continuación de la campaña "Águila Light con comidas", destinada a crear nuevas ocasiones de consumo de cerveza y el aumento de los volúmenes de ventas en los segmentos hogar y mujeres.
- Lanzamiento del Concurso "Más talento, más música - Costeña", en el cual los consumidores deben registrarse en el sitio web de la marca, utilizando el código impreso en la tapa de la botella, y votan para seleccionar los cinco mejores talentos en el mismo número de categorías de música. Los ganadores pueden grabar su primer sencillo con Sony Music.
- Realización de la promoción de Club Colombia "Siete Destinos de orgullo nacional", invitando a los colombianos a seleccionar los siete destinos favoritos en el país y ofreciendo a

cientos de consumidores y socios una experiencia inolvidable en uno de esos lugares.

- Patrocinio del Torneo Club Colombia Masters.
 - Lanzamiento de la campaña "Hora Redd's" para promover la degustación y prueba de la marca y aumentar su cobertura en nuevos segmentos de consumidores y de mujeres.
 - Implementación de promociones para aumentar la frecuencia y el consumo de Pony Malta con comidas pequeñas en las loncheras de los niños y en el hogar.
 - Patrocinio de Pony Malta del Campeonato Nacional de bicross.
 - Promoción permanente a los detallistas para ayudar a cumplir la política de precios sugeridos, mediante la campaña "Don Justo".
 - Realización del concurso "Sabelotodos Cerveceros", que busca fortalecer las relaciones con los detallistas a través de incentivos y el aumento de su conocimiento de las marcas de la empresa.
 - Dinamización de la categoría de cervezas Premium, incrementando la disponibilidad de Club Colombia y Redd's en un número mayor de puntos de venta, haciéndola visible al consumidor en todos los niveles socioeconómicos. Esto permitió que su participación en las ventas totales de cervezas pasara de 2.9% en el segundo semestre de 2008 al 4.1% en el primer semestre del 2009.
- ### Mejoramiento de los servicios de ventas y distribución
- Ejecución de un amplio estudio de las diversas necesidades de los clientes, con el fin de concentrar nuestros esfuerzos para mejorar el servicio al cliente y su satisfacción.
 - Exitosa puesta en marcha del nuevo modelo de servicio de venta después de extensas pruebas. Este se desarrolló sobre la base de una redefinición de las funciones y actividades para asegurar el logro de un mejor servicio al cliente.
 - Estabilización del modelo de Preventa en la zona del Oriente Antioqueño, que atiende los municipios de Rionegro, Guarne, Marinilla, San Vicente, Santuario, El Peñol, Guatapé, La Ceja, la Unión y El Retiro, calificada por nuestros detallistas como un apoyo importante en su gestión comercial, mejorando así los indicadores de resultados, como la cobertura, distribución numérica y la ejecución en el punto de venta.
 - Expansión del modelo de atención en preventa en la zona del Centro de Urabá, en los municipios de Apartadó, Currulao, Chigorodó y Carepa.
 - Implementación en la ciudad de Medellín y todos los municipios del área Metropolitana, a partir de abril, del Roadshow o software para optimización de rutas, entregas y tiempos de atención.

- Mejora permanente en la confiabilidad de la entrega de los pedidos, la cual ha alcanzado niveles de desempeño de clase mundial.
- Conversión de vehículos "botellers" a siders paletizados con un diseño más óptimo para una eficiente manipulación del producto.
- Mejora del modelo de compensación de RTM (ruta al mercado), como estrategia para lograr una mayor evolución en la efectividad en la entrega, garantizando también el mantenimiento de nuestra flota de distribución en excelente estado mecánico y de presentación.
- Apertura en abril pasado del nuevo Centro de Distribución en la ciudad de Montería, constituyendo un importante apoyo a la actividad de la Compañía principalmente a la preventa en la localidad; es una de las más grandes y modernas edificaciones adelantadas este año en dicha ciudad.

Incremento de la confiabilidad de la cadena de abastecimiento

- Introducción de mejoras sustanciales en la entrega oportuna de los productos y materias primas requeridas por las diferentes áreas de la operación, mejorando así la disponibilidad en el punto de venta.
- Ahorros importantes en la compra de bienes y servicios y reducción de los niveles de inventario, contribuyendo a la optimización de los requerimientos de capital de trabajo.
- Celebración de la Quinta Convención de Proveedores con la entrega de los premios "Pasión por nuestros proveedores" a los 25 mejores. Uno de los aspectos más destacados fue el premio por primera vez al mejor proveedor en la categoría "desarrollo sostenible".
- Nuevas mejoras en la productividad y en los estándares de calidad, y una reducción en el consumo de agua y energía en el proceso de producción.
- Mejora del área de filtración de cerveza, mediante la estabilización de la operación del filtro Schenck.
- Instalación de una nueva torre de enfriamiento en sala de máquinas.
- Terminación del montaje de depaletizadora para la línea 5.
- Montaje de enfriador de cerveza verde.
- Modernización de las llenadoras Simonnazzi, para reducir consumo de CO2, merma y oxígeno en producto terminado (TPO).
- Adelanto de importantes gestiones en el análisis de RCM (Reliability Centered Maintenance) en las líneas de envase completando el 100% de los equipos y en cuidado de activos implementando la estrategia en un 80% en todas las áreas.

Fortalecimiento del desarrollo organizacional

- Refuerzo del programa de "Performance Management" para los niveles gerencial y profesional y ampliación del mismo para el nivel operativo.
- Establecimiento de un proceso de definición de metas multifuncional entre las diferentes áreas de la Compañía, con el fin de mejorar la colaboración y el trabajo en equipo.
- Evaluación de las competencias de las posiciones gerenciales y profesionales en las áreas de venta, distribución y técnica, y la creación de programas de desarrollo para mejorarlas.
- Definición de los parámetros para otorgamiento de los incentivos de corto plazo y su plan de comunicación.
- Continuación del ajuste de la remuneración de los empleados sobre la base de la evaluación del rendimiento individual y las condiciones del mercado laboral.
- Mantenimiento del programa de Coaching con el fin de mejorar la gestión del rendimiento y la motivación y apoyo de los empleados.
- Adelanto significativo del proceso "Comunicando para el alto desempeño" en los niveles gerencial y profesional, con miras a fortalecer el liderazgo y la capacidad de solución de problemas.
- Continuación del programa "Line Managers en Acción" con el fin de lograr que los funcionarios con personal a su cargo, asuman su rol de líderes, tomen decisiones y adopten soluciones oportunas para optimizar los procesos que coordinan.
- Obtención del premio Cruz Esmeralda por parte del Consejo Colombiano de Seguridad.

Fortalecimiento de la reputación corporativa

- Desestímulo del consumo irresponsable del alcohol a través de la financiación y la difusión de un estudio independiente sobre el consumo de alcohol en los menores; suscripción de acuerdos con las entidades territoriales y las organizaciones no gubernamentales encaminadas a estimular el cumplimiento de la prohibición de la venta de alcohol a menores de edad; y actualización del "alcohol manifiesto" de la compañía, que incluye nuevas políticas sobre las comunicaciones comerciales y el consumo de alcohol por parte de los empleados.
- Apoyo de las comunidades vecinas de nuestras instalaciones a través de donaciones realizadas por el Programa Uni2, el cual recibe la mitad de sus fondos de las contribuciones de los empleados.

ANÁLISIS Y DIVULGACIÓN DE LA EJECUCIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS OPERATIVOS

El siguiente análisis resume los factores más importantes que afectan los resultados operacionales y la situación financiera de Cervecería Unión S. A., como entidad legal independiente durante el primer semestre de 2009. Este análisis debe leerse conjuntamente con los estados financieros y sus respectivas notas incluidas en el presente informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros correspondientes al primer semestre de 2009 se presentan en forma comparativa con los del segundo semestre de 2008. Sin embargo, dado el fuerte carácter estacional del negocio de cerveza, estos períodos no son comparables y, por tanto, también se ha incluido un análisis y comentario de la comparación de los resultados con los del primer semestre de 2008.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLUMEN DE VENTAS

Las ventas en volumen totalizaron 1.51 millones de hectolitros, con una disminución del 23.6% frente al segundo semestre de 2008. Las cervezas decrecieron 25.5% respecto al segundo semestre del 2008 y alcanzaron 1.02 millones de hectolitros. Una importante porción de esta disminución es un reflejo de la estacionalidad de las ventas de cerveza dadas las celebraciones de fin de año. En la categoría de otras bebidas se presentó una disminución en la línea de maltas del 15.4% que pasó de 0.35 millones de hectolitros en el segundo semestre del año anterior, a 0.29 millones en el primer semestre de 2009, principalmente por menor volumen vendido en virtud del contrato de mandato con Cervecería del Valle. La categoría de aguas registró una reducción del 24.9%, al pasar de 0.26 millones de hectolitros a 0.19 millones en el primer semestre de 2009; reflejando la venta de esta unidad de negocio.

Volumen de ventas hectolitros

Categoría	I Semestre 2009	II Semestre 2008	I Semestre 2008	% Var I Sem 09 - II Sem 08	% Var I Sem 09 - I Sem 08
Cervezas	1,021,833	1,371,985	1,247,245	-25.5%	-18.1%
Maltas	299,354	353,965	377,166	-15.4%	-20.6%
Aguas	192,832	256,783	259,828	-24.9%	-25.8%
Total	1,514,019	1,982,733	1,884,239	-23.6%	-19.6%

VENTAS NETAS

Las ventas netas en pesos ascendieron a \$267,518 millones en el primer semestre del año 2009, registrando una disminución del 19.5% frente al segundo semestre del año 2008. El 77.0% de las ventas del periodo correspondió a cerveza, el 20.0% a malta, el 2.7% a aguas y el 0.3% a otros. Comparadas con el primer semestre de 2008 las ventas netas sólo decrecen el 10.9%, reflejando principalmente el impacto del incremento en precios efectuado en el mes de octubre de 2008, así como el incremento de la participación de las marcas Premium.

Ventas netas en millones de pesos

Categoría	I Semestre 2009	II Semestre 2008	I Semestre 2008	% Var I Sem 09 - II Sem 08	% Var I Sem 09 - I Sem 08
Cervezas	1205,966	261,480	224,720	-21.2%	-8.3%
Maltas	53,382	59,405	65,255	-10.1%	-18.2%
Aguas	7,121	9,903	9,652	-28.1%	-26.2%
Categoría de Bebidas	266,469	330,788	299,627	-19.4%	-11.1%
Servicios y otros	1,049	1,497	746	-0.30%	0.41%
Total Ventas netas	267,518	332,285	300,373	-19.5%	-10.9%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas en el primer semestre de 2009, ascendió a \$113,713 millones, registrando una disminución de 19.9% con respecto al segundo semestre del 2009, en línea con el menor volumen vendido. Respecto al primer semestre de 2008 se presenta una disminución del costo de ventas de sólo 16.4%, menor que la disminución en volumen vendido, debido principalmente al mayor costo de las materias primas importadas durante el primer semestre de 2008.

UTILIDAD BRUTA

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad bruta fue de \$153,805 millones, representando una disminución del 19.2% respecto al segundo semestre del año anterior. El margen bruto fue de 57.5% en el primer semestre de 2009, levemente superior al del segundo semestre del 2008 que fue de 57.3%. Comparado con el primer semestre del 2008, se presenta un incremento de 2.8 puntos porcentuales

originados por los mayores ingresos obtenidos en proporción al menor crecimiento en costos.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales, compuestos por los gastos de mercadeo y ventas y los gastos de administración, presentaron en su conjunto una disminución del 12.2% con respecto al segundo semestre del año anterior.

Gastos operacionales en millones de pesos

Categoría	I Semestre	II Semestre	I Semestre	% Var	% Var
	2009	2008	2008	- II Sem 08	- I Sem 09
Mercadeo y ventas	79,180	103,257	94,020	-23.3%	-15.8%
Administración	20,494	10,331	9,789	98.4%	109.4%
Total	99,674	113,588	103,809	-12.2%	-4.0%

Gastos de mercadeo y ventas:

Presentaron una disminución del 23.3% con respecto al segundo semestre del año anterior, debido, entre otros, a una menor inversión en gastos de publicidad por la inversión en la promoción del mes de la cerveza realizado en octubre de 2008; menores costos de distribución por disminución en los volúmenes de ventas en el primer semestre de 2009; adicionalmente, se presentaron reducciones en otros gastos tales como personal, mantenimiento de equipos de frío y gastos de viaje. Una tendencia similar se presenta respecto al primer semestre de 2008 con una disminución del 15.8%.

Gastos de administración:

Presentaron un crecimiento de 98.4% en relación con los del segundo semestre del año anterior, debido principalmente a un cargo especial efectuado en el período por \$12,105 millones para reestructuración de la planta de personal con el fin de mejorar la eficiencia operativa de la Compañía. Este costo es compensado parcialmente con menores gastos de mantenimiento, impuestos, contratos de servicios y otros gastos operativos. La variación presentada con respecto al primer semestre de 2009 de 109.4% obedece principalmente al cargo por reestructuración de personal.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operativa en el primer semestre del año ascendió

a \$54,130 millones, con una disminución del 29.4% frente al segundo semestre del año anterior y representó un margen operativo del 20.2%, frente a un 23.1%, del segundo semestre de 2008. Comparada contra el mismo período del año anterior el margen se mantiene en un 20.2%.

INGRESOS (EGRESOS) NO OPERATIVOS - NETOS

Los ingresos (egresos) no operativos netos registraron un crecimiento del 50.6% (\$4,734 millones) con respecto al segundo semestre de 2008, debido principalmente a mayores ingresos por intereses de inversiones de tesorería y a la utilidad obtenida en la venta de los activos vinculados al negocio de aguas.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias asciende a \$17,885 millones, los cuales son menores en \$4,140 millones frente a los registrados en el segundo semestre del año anterior, principalmente como resultado de las menores utilidades del período.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta ascendió a \$50,342 millones, registrando una disminución del 21.4% frente al segundo semestre de 2008, en el que registramos una utilidad de \$ 64,020 millones. Comparada con el primer semestre de 2008, presenta un crecimiento del 17.7%, representada entre otras cosas, en los mayores ingresos por el método de participación, la utilidad obtenida en la venta del negocio de aguas y los mayores rendimientos financieros.

EBITDA

El EBITDA de la compañía ascendió en el primer semestre de 2009 a \$73,208 millones frente a \$95,093 millones del segundo semestre de 2008, con una disminución del 23.0% respecto a ese período. Respecto al mismo período del año anterior presenta una disminución del 6.7%.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 31 de diciembre de 2009 refleja un total de activos de \$926,413 millones, 1.8% menor que lo reportado al 31 de diciembre de 2008. Sus componentes principales son:

Las valorizaciones por \$467,790 millones que equivalen al 50.5% del activo, no presentaron variación respecto al periodo anterior.

Las propiedades, planta y equipos por \$168,573 millones, que representan el 18.2% del activo, registraron una disminución del 4.6%, como consecuencia de la depreciación causada en el primer semestre de 2009, compensada parcialmente con la adquisición de nuevos activos productivos durante ese mismo período.

Las inversiones permanentes por \$140,962 millones, que representan el 15.2% del activo, aumentaron con respecto al segundo semestre de 2008 en un 4.9%, producto de la aplicación del método de participación patrimonial a las compañías relacionadas, de acuerdo con lo establecido en las normas legales.

Los deudores neto por \$87,550 millones, que representan el 9.5% del activo, disminuyeron con respecto al segundo semestre del año anterior en un 0.8%.

Los activos intangibles por \$16,170 millones representan el

1.7% del activo y disminuyen como resultado de su amortización en el período.

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$186,568 millones y representa el 25.2% del patrimonio.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$92,838 millones representan el 49.8% del pasivo total y registraron un incremento de \$48,257 millones con respecto al segundo semestre de 2008, debido a las compras de producto y materias primas efectuadas durante el primer semestre de 2009. El saldo restante está conformado principalmente por deudas con proveedores, impuestos y pasivos estimados y provisiones, los cuales presentaron un comportamiento acorde con la operación del negocio.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$739,845 millones, registrando una disminución del 5.8%, esto es \$45,305 millones, en relación con el segundo semestre de 2008. Las principales variaciones fueron: disminución de utilidades del ejercicio por distribución de dividendos y registro de utilidades del período por un neto de \$13,679 millones; disminución en reservas ocasionales distribuidas a los accionistas por \$12,790 millones; y una disminución en el crédito mercantil formado por \$16,131 millones.

INI

Ope
admEn cu
Unió
vincu
merc
los e:
relacLas o
reale
circul
limite
aqué
esta
nota
con cBava
Com
SABM
S. A.
a me
garar
estab

Situ

La so
norm
fiscal
Color
sanci
encar
se res

Politi

La Cc
Propie
norme
de co
de pr
titular
autori

INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con los accionistas y los administradores

En cumplimiento de la política de negocios, Cervecería Unión S. A. realizó operaciones comerciales con compañías vinculadas y algunos de los accionistas en condiciones de mercado, cuyos valores están consignados en la nota 25 de los estados financieros "Transacciones con partes relacionadas".

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la compañía y con los administradores, se limitan al pago de dividendos, honorarios y sueldos con aquéllos vinculados laboralmente a la misma, limitándose a esta relación exclusivamente, como se puede observar en la nota 26 a los estados financieros individuales "Operaciones con accionistas y directivos".

Bavaria S. A., en su calidad de sociedad matriz de nuestra Compañía y así mismo como empresa subordinada a SABMiller plc., coordina las actividades de Cervecería Unión S. A. a través de la determinación de políticas encaminadas a mejorar la productividad y la rentabilidad de ésta y a garantizar el cumplimiento de los objetivos institucionales establecidos por SABMiller.

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.

Políticas de protección de la propiedad intelectual

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.

La política de la compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador, prohíbe, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de la licencia que permita su uso lícito. Con el fin de garantizar el cumplimiento total de esta política, recordamos a nuestros funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y vigilamos constantemente su cabal acatamiento.

Informe sobre gobierno corporativo

Las decisiones de los administradores de la Compañía se adoptan sobre la base de los más altos estándares éticos y de gobierno corporativo, con el fin de garantizar la transparencia, la integridad y la precisión de la información financiera, el uso adecuado de los recursos, la correcta administración de los riesgos y una creación sostenible de valor para los accionistas, así como para las demás partes interesadas.

Junta Directiva

La junta directiva orienta 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 también para tomar las decisiones necesarias para que la sociedad logre sus objetivos.

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 está integrada por tres directores principales y tres suplentes numéricos, 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.

En la asamblea general ordinaria de accionistas realizada el 25 de marzo de 2009 se eligió para el periodo estatutario 2009 - 2011, la siguiente junta directiva: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Stanislav Maar, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Felipe Mejía Posada.

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 sesionó de manera presencial tres veces durante el primer semestre del año 2009. Todos sus miembros asistieron a las sesiones con excepción de los señores Héctor Alzate Castro a la reunión del 11 de febrero y Stanislav Maar a la reunión del 17 de abril, quienes oportunamente se excusaron por no asistir a las reuniones.

La asamblea general ordinaria de accionistas determinó en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que sus miembros desempeñarían sus funciones ad honorem.

Comité de Auditoría

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.

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 de Cervecería Unión S. A. 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 de Bavaria S. A. sociedad matriz y a la Administración de la compañía, quienes estudian sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para su implementación.

Durante el primer semestre de 2009 no se identificaron ni debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

Informe sobre control interno

Las actividades de control interno se ejecutan de conformidad con lo establecido en el plan aprobado por el comité de auditoría de Bavaria S. A.

La División de Auditoría Interna y Control Financiero de Bavaria S. A. mantiene su independencia mediante el envío directo de sus informes al Comité de Auditoría de Bavaria S.A y a la Junta Directiva de la Compañía, quienes analizan sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el primer semestre de 2009, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre la objetividad y la independencia del Revisor Fiscal

La Compañía continuó con las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de la Casa Matriz de SABMiller plc. en las cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (revisores fiscales). El comité de auditoría de la casa matriz recibe trimestralmente de sus auditores, PricewaterhouseCoopers, un detalle de los servicios prestados por la firma que ejerce la función de revisor fiscal a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente garantizando así la objetividad e independencia del revisor fiscal.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio del primer semestre de 2009 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

ACONT
DESPUÉS

informamos que
semestre de 20
importante que
financieros, o
las operacion

Evolución p

Para el segun
prioridades s
mercado, co
de venta y di
la Compañí
continuar la
clase mundi
desarrollo s
de alcohol y
organizacio

En el área t
recursos y e
siguientes c

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO QUE SE EXAMINA

Informamos que con posterioridad al cierre del primer semestre de 2009 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.

Evolución previsible de la sociedad

Para el segundo semestre del año 2009, nuestras prioridades serán incrementar la participación en el mercado, completar la transición iniciada en las operaciones de venta y distribución, optimizar los recursos y procesos de la Compañía, incrementar la rentabilidad del negocio, continuar la búsqueda de los estándares de ejecución de clase mundial, fortalecer la licencia para operar, estimular el desarrollo sostenible, desincentivar el consumo irresponsable de alcohol y continuar desarrollando nuestras capacidades organizacionales.

En el área técnica en particular la sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en culminar y/o desarrollar las siguientes actividades y proyectos:

- Repotenciación de la planta de CO2
- Rediseño de redes de proceso en Elaboración de Cerveza
- Cambio de los rodamientos principales de las llenadoras de la línea 7
- Medición de producto en proceso y servicios industriales
- Montaje de un aireador de mosto

Finalmente, damos un sincero agradecimiento a los empleados, distribuidores y proveedores, por su esfuerzo y compromiso con el logro de los objetivos y metas propuestas por la Compañía y con los resultados alcanzados.

Atentamente,


FELIPE MEJÍA POSADA
Director General

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

Karl Lippert
Jonathan Solesbury
Stanislav Maar

Fernando Jaramillo Giraldo
Héctor Alzate Castro
Felipe Mejía Posada

Javier Marín Montealegre

Cuarto Suplente Director General

INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

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., me permito 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 evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno de la matriz y sus subordinadas, en procura de identificar oportunidades de mejoramiento.

Para el logro de los objetivos de la Auditoría Interna se estructuró un Plan Anual siguiendo la metodología de auditoría global "GIA" de SABmiller plc., el cual fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria S. A. y su ejecución fue monitoreada por éste durante el semestre.

Durante el período enero - junio de 2009 el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo.

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 oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría de mediano o bajo impacto. Estos informes fueron comunicados al Comité de Auditoría y a los Administradores, éstos últimos como responsables de implementar las acciones de remediación o mejora. Como parte del trabajo, también se realizó seguimiento a la implementación de dichas acciones y se verificó que los Administradores hubiesen tomado las medidas correspondientes.

Basado en los resultados obtenidos en el desarrollo del Plan de Auditoría Interna durante el período y de acuerdo con los criterios de la metodología global para la auditoría interna de SABMiller, en mi opinión el sistema de control interno de Cervecería Unión S. A., es aceptable y a lo largo del período en cuestión se han hecho mejoras significativas en sus controles.

División de Auditoría Interna y Control Financiero



Francisco Zapata González - Director

Julio 30 de 2009

INFORME DEL REVISOR FISCAL

30 de julio de 2009

A los señores Accionistas de Cervecería Unión S. A.

He auditado los balances generales de Cervecería Unión S. A. al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 a los estados financieros y otras notas explicativas.

Dichos estados financieros que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, tanto en su preparación como en su correcta presentación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; y seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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

A los señores Accionistas de Cervecería Unión S. A.
30 de julio de 2009

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cervecería Unión S. A. al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por

la Superintendencia de Sociedades, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y el 31 de diciembre de 2008 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

ESTADOS FINANCIEROS



Pilsen ★
105
AÑOS
DE RECOMPENSA
1904 - 2009



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

30 de julio de 2009

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 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 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 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el semestre terminado en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y el 1 de julio y

el 31 de diciembre de 2008 han sido reconocidos en los estados financieros.

- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008
- 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 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008.



Felipe Mejía Posada
Representante Legal



José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T

BALANCE GENERAL

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	10,259,823	13,130,893
Deudores, neto	5	79,731,497	87,432,346
Inventarios, neto	6	25,378,203	23,941,451
Gastos pagados por anticipado		618,986	185,147
Total del activo corriente		115,988,509	124,689,837
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	8	140,961,568	134,426,888
Deudores	5	7,818,839	852,226
Propiedades, planta y equipo, neto	9	168,573,386	176,642,147
Intangibles	10	16,169,928	32,313,148
Cargos diferidos	7	9,110,977	6,332,675
Total del activo no corriente		342,634,698	350,567,084
Valorizaciones		467,790,265	467,790,265
Total del activo		926,413,472	943,047,186

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Notas	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Pasivo y patrimonio			
Obligaciones financieras		683,094	
Proveedores	11	7,398,633	9,165,737
Cuentas por pagar	12	110,973,150	68,840,439
Impuestos gravámenes y tasas	13	36,436,814	48,434,437
Pasivos estimados y provisiones	15	17,041,484	16,375,800
Obligaciones laborales	14	2,998,290	5,246,283
Total del pasivo corriente		175,531,465	148,062,696
Pasivo no corriente			
Diferidos	13	1,625,018	206,078
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	15	8,646,020	8,381,993
Obligaciones laborales	14	765,782	1,245,834
Total del pasivo no corriente		11,036,820	9,833,905
Total del pasivo		186,568,285	157,896,601
Patrimonio (ver estado adjunto)			
	16		
Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Superávit de capital		52,648,570	70,598,997
Superávit por valorizaciones		467,790,265	467,790,265
Reservas		80,222,625	93,012,902
Revalorización del patrimonio		88,836,449	89,722,570
Utilidad del ejercicio		50,341,840	64,020,413
Total del patrimonio		739,845,187	785,150,585
Total del pasivo y del patrimonio		926,413,472	943,047,186
Cuentas de orden	17	3,730,937,993	3,769,087,102

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


Felipe Mejía Posada
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


José Antonio Lara Rojano
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 23245-T
 (Ver certificación adjunta)


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

ESTADO DE RESULTADOS

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Notas	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Ingresos operacionales	18	267,517,790	332,284,601
Costo de ventas	19	113,713,027	142,013,715
Ganancia bruta		153,804,763	190,270,886
Gastos operacionales			
Operacionales de administración	20	20,494,281	10,330,857
Operacionales de ventas	21	79,180,202	103,256,710
Total gastos operacionales		99,674,483	113,587,565
Ganancia operacional		54,130,280	76,683,321
Ingresos no operacionales	22	16,610,553	13,897,462
Egresos no operacionales	23	2,513,699	4,535,024
Ganancia antes de impuestos		68,227,134	86,045,759
Impuesto de renta y complementarios	13	17,885,294	22,025,346
Ganancia del ejercicio		50,341,840	64,020,413
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		7,123.73	9,059.34

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


Felipe Mejía Posada
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


José Antonio Lara Rojano
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 23245-T
 (Ver certificación adjunta)



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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO


POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital Pagado	Crédito mercantil formado	Superávit método de participación	Reserva para acciones propias, neto	Otras reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorización de activos	Utilidad neta	Total patrimonio de los accionistas
Saldos a 30 de junio de 2008	5,438	48,394,279	31,502,319	6,418,001	86,594,889	91,051,752	411,089,431	42,773,830	717,829,939
Ganancia neta	-	-	-	-	-	-	-	64,020,413	64,020,413
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(42,773,830)	(42,773,830)
Aumento (disminución) en el período	-	(16,131,426)	6,833,825	-	12	(1,329,182)	56,700,834	-	-
46,074,063									
Saldos a 31 de diciembre de 2008	5,438	32,262,853	38,336,144	6,418,001	86,594,901	89,722,570	467,790,265	64,020,413	785,150,585
Ganancia neta	-	-	-	-	-	-	-	50,341,840	50,341,840
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(76,810,690)	(76,810,690)
Aumento (disminución) en el período	-	(16,131,426)	(1,819,000)	-	(12,790,277)	(886,122)	-	12,790,277	(18,836,548)
Saldos a 30 de junio de 2009	5,438	16,131,427	36,517,144	6,418,001	73,804,624	88,836,448	467,790,265	50,341,840	739,845,187

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


Felipe Mejía Posada
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


José Antonio Lara Rojano
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 23245-T
 (Ver certificación adjunta)


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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Por los semestres terminados en
30 de junio 2009 31 de diciembre 2008

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Recursos financieros provistos por:		
Ganancia neta del período	50,341,840	64,020,413
Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo		
Amortizaciones de cargos diferidos	70,932	99,606
Amortizaciones de Intangibles	11,794	11,795
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	18,990,912	18,298,322
Efecto neto en aplicación método de participación	(8,889,308)	(8,168,289)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	535,627	-
Provisión de deudores neto	4,055	-
Provisión de inversiones	-	114
Impuesto de renta diferido	(1,232,425)	(4,261,961)
Utilidad en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	1,826,253	102,366
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	61,659,680	70,102,366
Producto de la venta de inversiones	-	473,468
Total recursos financieros provistos	61,659,680	70,575,834
Los recursos financieros se aplicaron a:		
(Aumento) disminución en deudores	(6,966,613)	9,133,929
Aumento en propiedades, planta y equipo	(12,686,301)	(24,632,441)
Impuesto al patrimonio	(886,121)	(1,329,182)
Disminución en obligaciones laborales	(480,052)	(599,616)
Dividendos decretados	(76,810,690)	(42,773,818)
Total recursos financieros aplicados	(97,829,777)	(60,201,128)
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(36,170,097)	10,374,706
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	(2,871,070)	(10,152,606)
Deudores, neto	(7,700,849)	30,504,055
Inventarios	1,436,752	(2,283,285)
Diferidos	433,839	(346,732)
Proveedores	1,767,104	1,306,585
Obligaciones financieras	(683,094)	-
Cuentas por pagar	(42,132,711)	2,301,359
Impuestos, gravámenes y tasas	11,997,623	(11,606,949)
Obligaciones laborales	2,247,993	66,907
Pasivos estimados y provisiones	(665,684)	585,372
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	(36,170,097)	10,374,706

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


Felipe Mejía Posada
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T
(Ver certificación adjunta)


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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Por los semestres terminados en
30 de junio **31 de diciembre**
2009 **2008**

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Flujos de efectivo originados en actividades de operación		
Ganancia neta del período	50,341,840	64,020,413
Ajuste a los resultados		
Amortizaciones	82,726	111,401
Depreciaciones	18,990,912	18,298,322
Efecto neto en aplicación método de participación	(8,889,308)	(8,168,289)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	535,627	-
Impuesto de renta diferido	(1,232,425)	(4,261,961)
Provisión de deudores neto	4,055	-
Provisión de inversiones	-	114
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	1,826,253	102,366
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	61,659,680	70,102,366
Aumento (disminución) en deudores	734,236	(21,370,126)
Disminución en inventarios	(1,436,752)	2,283,285
Aumento en activos diferidos	(433,839)	346,732
(Aumento) disminución en obligaciones financieras	683,094	-
(Aumento) disminución en proveedores	(1,767,104)	(1,306,585)
(Aumento) disminución en cuentas por pagar	42,132,711	(2,301,359)
(Aumento) disminución en impuestos, gravámenes y tasas	(11,997,623)	11,606,949
(Aumento) disminución en obligaciones laborales	(2,728,045)	(666,523)
(Aumento) disminución en pasivos estimados y provisiones	665,684	(585,372)
Efectivo neto generado por las operaciones	87,512,042	58,109,367
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Producto de la venta de inversiones	-	473,468
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(12,686,301)	(24,632,441)
Efectivo neto en actividades de inversión	(12,686,301)	(24,158,973)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Impuesto al patrimonio	(886,121)	(1,329,182)
Dividendos decretados	(76,810,690)	(42,773,818)
Efectivo neto en actividades de financiación	(77,696,812)	(44,103,000)
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	(2,871,070)	(10,152,606)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el semestre	13,130,893	23,283,499
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el semestre	10,259,823	13,130,893

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


Felipe Mejía Posada
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


José Antonio Lara Rojano
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 23245-T
 (Ver certificación adjunta)


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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S. A., es una subsidiaria del 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 No. 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. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre de 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 30 de junio de 2009 este porcentaje es del 99%.

Venta negocio Agua Brisa

La Junta Directiva en su cesión del 30 de julio de 2008, aprobó el acuerdo de venta de la marca Agua Brisa y las líneas de empaque y embotellado de este producto, a las firmas Coca-Cola de Chile y Coca-Cola Femsa de México, en una operación que asciende a USD\$ 92 millones de los cuales el 97.17% corresponden a Bavaria, S. A. y el 2.83% a Cervecería Unión S. A. La Superintendencia de Industria y Comercio, mediante radicación No. 08-098260-0061-0000 notificó el 5 de febrero de 2009 su aprobación a esta operación.

El acuerdo de transición que contempla el negocio establece que Cervecería Unión S. A. venderá y distribuirá agua Brisa hasta finales de mayo de 2009. La entrega de la producción, los activos productivos y el inventario, será concluida en octubre del 2009.

El desmonte de las actividades de producción de Agua Brisa será gradual, y el cierre de las plantas de Agua Brisa que opera Cervecería Unión S. A. se realizará de manera escalonada entre junio y septiembre de 2009.

NOTA 2

Bases d

Para la p
contabili
2649 de
control d
adoptad

Unidad

La mone
económi
se indica

Periodo

La Asami
contable
cada año

Ajustes

Hasta el
excepció
forma pr
Gravable
partir del
mayo de

Los ajuste
del saldo
amortiza
reconoci
empresa
pérdidas,
capital cc

Convers

Las trans



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, las cifras se muestran en miles de pesos, tal como se indica en los estados financieros y sus notas.

Periodo contable y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 31 de marzo de 2008, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a semestral al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año a partir del 30 de junio de 2008.

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, sí se capitaliza 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 activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a saldos de pasivos 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

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

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

anteri
subor
partic
ocasi

A pa
mone
Colo
Cuar
el pa

b) Las i
prop
inver
abon
litera

Deudore

Las cuent
final de c
individua
considerc

Comprer
realizado

Inventar

Los inven
almacen
mantene

Los inver
del ejerc
promedi
con base
inventari

Propied

Las prop
diferenci
utilizació
capitaliz

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.

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

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

Deudores

Las cuentas 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.

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.

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.

Los inventarios se contabilizan al costo el cual era ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si este es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos y accesorios, productos terminados y productos en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

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 y b) ajustes por inflación registrados hasta 31 de diciembre de 2006 excluyendo diferencias en cambio capitalizadas y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula 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, 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 y el software; el crédito mercantil formado se espera amortizar en su totalidad para el año 2009.

Cargos diferidos y gastos pagados por anticipado

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y se amortizan en forma gradual con base 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 y bonificaciones por retiros voluntarios.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como primas de seguros que se amortizan con base en su período de cobertura.

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 intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes respecto a su costo neto al final del ejercicio.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos. Dichos avalúos fueron practicados por la firma Activos e Inventarios Ltda., el 29 de diciembre de 2006.

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.

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.

Impuestos, gravámenes 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 durante el primer semestre del año 2009.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio 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. Al 30 de junio de 2009 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo, el cual al 31 de diciembre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial.

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 y hasta el 31 de diciembre de 2006. El incremento resultante se registró en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados.

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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 suceden, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período, acorde con el sistema contable de causación.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del período 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 vencimiento inferior a tres meses.

Materialidad

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

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio ponderado de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2009 fue de 7,066,82 acciones.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 30 de junio de 2009.

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de junio de 2009 en pesos colombianos fue de \$2,158.67 (31 de diciembre de 2008 \$2,243.59) por US \$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos a 30 de junio de 2009 y a 31 de diciembre de 2008 así:

		30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
	US\$	Miles de Pesos	US\$ Miles de Pesos
Activos corrientes	19,580,852	42,268,598	13,855,480 31,086,017
Activos no corrientes	1,755	3,788	1,680 3,769
Pasivos corrientes	(232,956)	(502,875)	(895,804) (2,009,817)
Posición monetaria neta, activa	19,349,651	41,769,511	12,961,356 29,079,969

NOTA 4 - DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El valor del disponible al cierre de los semestres, comprendía los siguientes conceptos:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Caja	500	-
Bancos en moneda nacional	904,613	6,217,318
Bancos en moneda extranjera US\$1,503	3,245	18,318
Cuentas de ahorro en moneda nacional	64,959	274,244
Inversiones temporales (1)	9,286,506	6,621,013
	10,259,823	13,130,893

(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 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, 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 \$2,132,352 (31 diciembre 2008 - \$832,024).

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

NOTA 5 - DEUDORES, NETO

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres, es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Corriente		
Cientes	16,275,961	40,415,237
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	42,535,649	30,716,506
Anticipos y avances (2)	1,509,603	2,268,077
Ingresos por cobrar	26,257	34,541
Anticipos de impuestos y contribuciones	14,749,399	11,228,561
Reclamaciones	442,945	417,209
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	931,066	667,302
Préstamos a particulares	43,995	60,498
Deudores varios (4)	3,216,622	1,624,415
Subtotal corriente	79,731,497	87,432,346
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	876,505	908,650
Cientes	6,975,412	-
Deudas de difícil cobro (5)	992,575	616,934
Menos - Provisión	(1,025,653)	(673,358)
Subtotal no corriente	7,818,839	852,226
Total deudores	87,550,336	88,284,572

(1) El detalle de las cuentas por cobrar a vinculados económicos, al cierre de los semestres es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Maltería Tropical S. A.	-	421,310
SABMiller Holding Company	42,535,649	30,295,196
	42,535,649	30,716,506

(2) Al 30 de junio de 2009 incluye anticipos a proveedores por valor de \$1,355,525 (31 de diciembre de 2008 - \$2,042,287). Al 30 de junio de 2009, los anticipos y avances pendientes de legalizar, están relacionados principalmente con la compra de papel y obras para la construcción del centro de distribución de Montería, 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) Al 30 de junio de 2009 comprende principalmente: La cuenta de impuesto al consumo por recaudar por \$1,652,580 (31 de diciembre de 2008 - \$678,242), cuenta por cobrar a Finca S. A. por valor de \$155,4531 (31 de diciembre de 2008 - \$232,101), arrendamientos y venta de subproductos, préstamos a terceros por valor de \$295,902 (31 de diciembre de 2008 - \$412,933), cuentas por cobrar aseguradoras y EPS por valor de \$48,937 (31 de diciembre de 2008 - \$83,017) y cuentas por cobrar a otras compañías por valor de \$853,958 (31 de diciembre de 2008 - \$218,123).
- (5) Al 30 de junio de 2009 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, NETO

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres, es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Materias primas	3,809,524	7,128,908
Productos en proceso	4,660,017	4,918,313
Productos terminados	9,553,588	5,246,270
Materiales, repuestos y accesorios	6,316,022	6,946,719
Inventario nacional en tránsito	253,493	121,205
Envases y canastas no retornables	1,933,324	2,201,840
	26,525,968	26,563,255
Menos - Provisión	1,147,765	2,621,804
	25,378,203	23,941,451

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

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Impuesto de renta diferido débito (1)	9,025,772	6,176,539
Estudios, investigaciones y proyectos	85,202	156,133
Bonificaciones por retiro voluntario	3	3
	9,110,977	6,332,675

- (1) El impuesto diferido débito 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 períodos subsiguientes generarán un mayor gasto por impuestos. Estas diferencias corresponden a provisiones de gastos laborales por beneficios sociales y de otras provisiones. (Nota 13).

En el primer semestre de 2009 la amortización de los cargos diferidos cargada a resultados ascendió a \$70,931 (segundo semestre de 2008 - \$99,606).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al cierre de los semestres, están conformadas así:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	136,180,203	129,645,523
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	969,715	969,715
En liquidación	10,925,485	10,925,485
Subtotal acciones	148,075,403	141,540,723
Otras inversiones		
Bonos	3,789	3,789
Fideicomisos de inversión	1,940,574	1,940,574
Clubes sociales	9,017	9,017
Subtotal otras inversiones	1,953,380	1,953,380
Total inversiones permanentes	150,028,783	143,494,103
Menos - Provisión	9,067,215	9,067,215
Total de inversiones	140,961,568	134,426,888
Valorización de inversiones	585,089	585,089
Desvalorización fideicomiso de inversión	(23,374)	(23,374)
Valorización de inversiones, neta	561,715	561,715

El detalle de las inversiones en acciones, al 30 de junio de 2009 es el siguiente:

Detalle	% participación	No. de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor Neto
De controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Cervecería del Valle S. A.	5.12%	3,100 000	10,396,356	-	-	10,396,356
Maltería Tropical S. A.	30.00%	9,563,600	77,373,731	-	-	77,373,731
Impresora del Sur S. A.	45.00%	9,000,010	43,476,414	-	-	43,476,414
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00%	11,600	26,956	-	-	26,956
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20%	1,712,163	4,906,746	-	-	4,906,746
Subtotal nacionales activas			136,180,203	-	-	136,180,203
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,744	-	7,201	-	7,201
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,744	564,759	37,156	-	601,915
Americatel S. A. En liquidación		109,466	-	-	-	-
Hoteles Estelar S. A.		16,557	66,209	18,334	-	84,543
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	4,814	-	4,815
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038	-	(3,019)	19
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	347,574	-	600,380
Industrial Hullera S. A.		186,422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales			969,715	415,079	(85,906)	1,298,888
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		1,500	10,925,485	114,039	(8,981,309)	2,058,215
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,485	114,039	(8,981,309)	2,058,215
Clubes sociales		56	9,017	55,971	-	64,988
Total acciones			148,084,420	585,089	(9,067,215)	139,602,294

El detalle de las inversiones en acciones, al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Detalle	% participación	No. de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor Neto
De controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Cervecería del Valle S. A.	5.12%	3,100,000	6,464,404	-	-	6,464,404
Maltería Tropical S. A.	30.00%	9,563,600	75,679,887	-	-	75,679,887
Impresora del Sur S. A.	45.00%	9,000,010	42,689,123	-	-	42,689,123
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	11,600	26,033	-	-	26,033
Inversiones Maltería Tropical	5.20%	1,712,163	4,786,076	-	-	4,786,076
Subtotal nacionales activas			129,645,523	-	-	129,645,523
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,744	-	7,201	-	7,201
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,744	564,759	37,156	-	601,915
Americatel S. A. En liquidación		109,466	-	-	-	-
Hoteles Estelar S. A.		16,299	66,209	18,334	-	84,543
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	4,814	-	4,815
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038	-	(3,019)	19
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	347,574	-	600,380
Industrial Hullera S. A.		186,422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales			969,715	415,079	(85,906)	1,298,888
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		1,500	10,925,485	114,039	(8,981,309)	2,058,215
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,485	114,039	(8,981,309)	2,058,215
Clubes sociales		56	9,017	55,971	-	64,988
Total acciones			141,549,740	585,059	(9,067,215)	133,067,614

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 la provisión por valor de \$9,067,215 se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad y corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación.

Método de participación patrimonial

Al 30 de junio de 2009 las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$8,889,307 (31 de diciembre de 2008 - \$8,168,289) 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 junio de 2009.

Primer semestre de 2009					
Razón social	% participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle.	5.12	3,931,952	-	3,931,952	-
Maltería Tropical S. A.	30.00	1,693,844	(1,142,083)	2,835,927	-
Impresora del Sur S. A.	45.00	1,322,918	(612,996)	1,935,914	-
Inversiones Maltería Tropical	5.20	120,670	(63,921)	184,591	535,627
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	923	-	923	-
		7,070,307	(1,819,000)	8,889,307	535,627

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el segundo semestre de 2008 arroja los siguientes resultados

Segundo semestre de 2008					
Razón social	% participación	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle.	5.12	3,109,359	-	3,109,359	-
Maltería Tropical S. A.	30.00	7,417,920	4,389,835	3,028,085	-
Impresora del Sur S. A.	45.00	4,004,798	2,171,926	1,832,872	-
Inversiones Maltería Tropical	5.20	463,382	272,062	191,320	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	6,655	2	6,653	-
		15,002,114	6,833,825	8,168,289	-

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación, cuyo objeto es reportar la inversión ajustada con las variaciones patrimoniales de cada compañía:

	Cervecería del Valle S. A.		Impresora del Sur S. A.		Maltería Tropical S. A.	
	Junio de 2009	Diciembre de 2008	Junio de 2009	Diciembre de 2008	Junio de 2009	Diciembre de 2008
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	200,000	200,000	31,880,000	31,880,000
Superávit de capital	-	-	25,903,695	27,236,183	6,775,396	10,356,387
Reservas	65,660,149	338,604	45,257,481	40,406,115	100,155,426	85,547,924
Revalorización del patrimonio	-	-	17,124,443	17,154,167	15,139,430	15,203,645
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	76,736,475	65,321,544	4,302,025	6,041,647	9,453,485	14,607,502
Superávit por valorizaciones	-	-	3,826,508	3,826,507	94,519,486	94,681,383
Total	202,896,624	126,160,148	96,614,152	94,864,619	257,923,223	252,276,841
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	3,353.66	2,085.29	4,830.71	4,743.23	8,090.44	7,913.33
No. de acciones poseídas	3,100,000	3,100,000	9,000,010	9,000,010	9,563,600	9,563,600
Porcentaje de participación	5.12%	5.12%	45.00%	45.00%	30.00%	30.00%

	Inversiones Maltería Tropical S. A.		Sociedad Portuaria S. A.	
	Junio de 2009	Diciembre de 2008	Junio de 2009	Diciembre de 2008
Capital suscrito y pagado	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Superávit de capital	25,871,589	27,204,077	411	438
Reservas	30,991,221	25,627,712	719,051	80,962
Revalorización del patrimonio	748,201	748,201	2,148	2,148
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	3,550,245	5,363,508	46,201	638,090
Superávit por valorizaciones	280,221	177,128	-	-
Total	94,371,538	92,050,687	1,347,811	1,301,638
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Valor intrínseco	2,865.82	2,795.34	2,323.81	2,244.20
No de acciones poseídas	1,712,163	1,712,163	11,600	11,600
Porcentaje de participación	5.20%	5.20%	2.00%	2.00%

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

30 de junio 2009					
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación Diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,768,311	-	-	4,768,311	96,817,467
Construcciones y edificaciones	34,494,410	18,209,955	-	16,284,455	134,077,348
Maquinaria y equipo	284,097,356	189,823,262	-	94,274,094	236,333,735
Muebles y equipo de oficina	4,093,546	2,805,671	-	1,287,875	-
Flota y equipo de transporte	3,022,016	2,636,202	-	385,814	-
Equipo de computación y comunicación	6,889,099	6,310,495	-	578,604	-
Envases y empaques	94,223,813	62,286,594	8,462,666	40,399,885	-
Construcciones y montajes en curso	10,524,082	-	-	10,524,082	-
Otros	235,832	165,566	-	70,266	-
Total propiedades, planta y equipo	442,348,465	282,237,745	8,462,666	168,573,386	467,228,550

31 de diciembre de 2008					
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación Diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,768,311	-	-	4,768,311	96,817,467
Construcciones y edificaciones	33,940,020	17,482,691	-	16,457,329	134,077,348
Maquinaria y equipo	276,260,492	179,397,775	-	96,862,717	236,333,735
Muebles y equipo de oficina	3,737,345	2,755,890	-	981,455	-
Flota y equipo de transporte	2,966,715	2,598,530	-	368,185	-
Equipo de computación y comunicación	6,878,753	6,213,940	-	664,813	-
Envases y empaques	95,509,853	58,265,429	8,462,666	45,707,090	-
Construcciones y montajes en curso	10,793,672	-	-	10,793,672	-
Otros	179,313	140,738	-	38,575	-
Total propiedades, planta y equipo	435,034,474	266,854,993	8,462,666	176,642,147	467,228,550

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el primer semestre de 2009 ascendió a \$18,990,912 (en el segundo semestre de 2008 ascendió a \$18,298,322).

Conforme al Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2006, el cual fue realizado por la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda.

NOTA 10 - INTANGIBLES - CRÉDITO MERCANTIL FORMADO

La composición de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Crédito mercantil formado, neto (1)	16,131,426	32,262,853
Licencias de software, neto	38,502	50,295
	16,169,928	32,313,14

(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. En el período enero 1 a junio 30 de 2009 el valor de la amortización registrada contra el patrimonio ascendió a \$16,131,426 (en el período julio 1 a diciembre 31 de 2008 - \$16,131,426).

NOTA 11 - PROVEEDORES

El detalle de los proveedores al cierre de los semestres, es el siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Nacionales	6,895,759	8,522,820
Del exterior	502,874	642,917
	7,398,633	9,165,737

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

El valor de las cuentas por pagar al cierre de los semestres, comprendían los siguientes conceptos:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
A compañías vinculadas (1)	92,838,405	44,581,381
Costos y gastos por pagar	4,536,061	4,769,947
Retención en la fuente	2,424,610	3,597,191
Dividendos	1,076,903	994,364
Acreedores varios	453,456	722,306
Retenciones y aportes de nómina	584,153	677,348
Otros pasivos	9,059,562	13,497,902
	110,973,150	68,840,439

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
SABMiller Management B.V.	629,363	1,366,829
Bavaria S. A.	76,700,094	35,683,458
Malteria Tropical S. A.	501,163	-
Cervecería del Valle S. A.	10,168,341	2,910,579
Impresora del Sur S. A.	4,825,735	4,611,780
Fundación Bavaria	13,709	8,735
	92,838,405	44,581,381

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la Nota 25.

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES 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.

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía establecen que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%, para el año gravable 2008 y 2009
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año 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 2008 fue realizada por la firma Ernst & Young. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores no han iniciado el estudio de actualización de los precios de transferencia correspondiente al año 2009 sin embargo, consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2008 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

La composición de este rubro al cierre de los semestres, es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	18,855,194	22,840,637
Impuesto al consumo de cervezas	14,524,917	21,861,272
Otros impuestos	3,056,703	3,732,528
Subtotal corriente	36,436,814	48,434,437
No corriente		
Impuesto diferido	1,625,018	206,078
Total impuestos, gravámenes, tasas	38,061,832	48,640,515

A continuación se presenta la conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto de renta y la renta gravable por los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	68,227,134	86,045,760
Más - Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Utilidad en venta de inversiones	-	956,958
Multas sanciones y otros	22,400	49,121
Impuestos asumidos	3,025	20,138
Operaciones de cobertura no realizada	-	366,365
Provisiones	-	2,844,270
Impuestos causados no deducibles	47,387	38,790
Utilidad fiscal en venta de activos - Agua Brisa	1,478,337	-
Gravamen a los movimientos financieros	-	102,924
Depreciación contable	18,989,288	18,298,322
Amortización activos diferidos	-	25,821
Subtotal	20,540,437	22,702,709
Menos - Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos método de participación y terceros	32,822	12,945
Gravamen a los movimientos financieros	128,664	-
Provisiones	1,813,047	-
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	3,414,335	6,999,127
Ingreso método de participación	8,889,307	8,168,289
Utilidad contable en venta de activos - Agua Brisa	1,983,178	-
Depreciación fiscal	14,854,322	13,909,604
Operaciones de cobertura no realizada	514,944	-
Subtotal	31,630,619	29,089,965
Renta líquida gravable	57,136,952	79,658,504
Renta presuntiva	3,010,129	3,520,136
Tasa impositiva 33%	18,855,194	26,287,307
Impuesto sobre renta gravable	18,855,194	26,287,307
Impuesto de renta diferido	(969,900)	(4,261,961)
Total impuesto de renta	17,885,294	22,025,346

A continuación se presenta la conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al cierre de los semestres:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Patrimonio contable	739,845,187	785,150,585
Más - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Provisión de cartera para deudas de dudoso recaudo	886,457	673,358
Eliminación protección de inversiones	9,067,216	9,067,216
Valor fiscal inversiones	53,845,043	44,963,444
Valor fiscal activos fijos	188,330,712	192,670,394
Otras provisiones no solicitadas en renta - Laborales y otras	18,454,751	18,542,702
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	-	366,365
Impuesto diferido crédito	1,625,018	206,078
Provisión de inventarios no solicitada	1,147,765	2,621,804
Eliminación corrección monetaria diferida	540,527	-
Costo reajustes fiscales activos fijos	3,411,648	3,412,470
Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal	277,309,137	272,523,831
Menos - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Crédito mercantil formado	16,131,426	32,262,853
Bonificaciones laborales diferidas, solicitadas fiscalmente	3	3
Valorización contable inversiones	561,715	561,715
Valor contable activos fijos	168,573,387	176,642,147
Valor contable inversiones	159,315,290	150,115,117
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	148,579	-
Impuesto diferido débito	9,025,772	6,176,539
Eliminación valorización contable activos fijos	467,228,550	467,228,550
Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	820,984,722	832,986,924
Patrimonio líquido fiscal	196,169,601	224,687,492

Determinación de la Renta Presuntiva

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Patrimonio líquido año anterior	224,272,260	261,598,094
Patrimonio excluido:		
Inversión en bonos	-	338,346
Acciones y aportes en compañías nacionales	23,597,005	26,583,987
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	200,675,255	234,675,761
Renta presuntiva	3%	3%
Renta presuntiva al cierre del semestre	3,010,129	3,520,136

Impuesto diferido

El impuesto diferido crédito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectaron en períodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los períodos 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:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Débito		
Saldo inicial	6,176,538	6,341,914
Menos - Provisiones laborales de gasto no solicitadas	335,348	53,614
Provisiones otros gastos a terceros	-	618,585
Provisión prestaciones sociales no solicitadas en renta	-	771,074
Otras provisiones	-	24,506
Operaciones de cobertura no realizadas	169,932	-
Ajuste por diferencias en tasa	191,801	-
Más - Impuesto diferido por provisiones aplicadas (año 2004)	-	974,913
Provisión cartera no solicitada en renta	115,145	206,590
Egresos financieros por operaciones de cobertura no realizados	-	120,900
Provisiones otros gastos a terceros	417,406	-
Depreciación diferida de botellas y canastas	3,013,764	-
Total por impuesto diferido débito	9,025,772	6,176,538
Crédito		
Saldo inicial	206,078	4,633,414
Menos - Depreciación diferida de botellas y canastas años anteriores	-	1,985,727
Depreciación maquinaria y equipo	4,240,092	4,052,719
Bonificaciones laborales años anteriores	-	9,149
Depreciación Diferida de activos años anteriores	-	11,166,532
Ajuste por diferencias en tasa	176,555	-
Mas - Depreciación diferida botellas y canastas	1,823,698	632,004
Depreciación diferida de maquinaria y equipo	4,011,889	3,958,165
Baja de botellas y canastas años anteriores	-	8,196,622
Total por impuesto diferido crédito	1,625,018	206,078

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 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 presentó demanda de nulidad y restablecimiento ante el Tribunal Administrativo de Antioquia. El proceso se encuentra en etapa probatoria.

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 2008, 2007 y 2006, están sujetas a la eventual revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos (\$ 3,000,000).

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.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Corriente		
Salarios por pagar	229,059	582,745
Cesantías consolidadas	787,347	1,740,475
Intereses sobre cesantías	61,166	238,561
Vacaciones consolidadas	571,197	562,722
Prestaciones extralegales	1,349,521	2,121,780
Subtotal corriente	2,998,290	5,246,283
No corriente		
Cesantías consolidadas	196,837	435,118
Vacaciones consolidadas	142,799	140,680
Prestaciones extralegales	426,146	670,036
Subtotal no corriente	765,782	1,245,834
	3,764,072	6,492,117

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de pasivos estimados y provisiones al cierre de los semestres comprendía lo siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Corriente		
Otros gastos	16,759,472	16,053,402
Obligaciones laborales	282,012	322,398
Subtotal corriente	17,041,484	16,375,800
No corriente		
Pensiones de jubilación	8,381,993	8,381,993
Provisión contingencias	264,027	-
Subtotal no corriente	8,646,020	8,381,993
	25,687,504	24,757,793

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 30 de junio de 2009 y diciembre 31 de 2008, 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.

En el primer semestre de 2009 se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$841,407 (segundo semestre de 2008 - \$856,984).

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	30 de junio de 2009		31 de diciembre de 2008	
	Valor	Número de personas	Valor	Número de personas
01	1,305,330	23	1,305,330	23
2A	1,308,332	44	1,308,332	44
2C	831,134	30	831,134	30
06	4,937,197	115	4,937,197	115
	8,381,993	212	8,381,993	212

NOTA 16 - PATRIMONIO

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el capital autorizado asciende a siete millones novecientos ochenta mil pesos (\$7,980,000) y se encuentra dividido en catorce millones de (14,000,000) acciones de valor nominal de cincuenta y siete centavos (\$0.57) cada una. El capital suscrito y pagado asciende a cinco millones cuatrocientos treinta y siete mil ochocientos pesos (\$5,437,800) y está representado en nueve millones quinientas cuarenta mil (9,540,000) acciones.

Reserva para readquisición de acciones neto

Acciones propias readquiridas

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$6,418,001 y se han readquirido acciones por valor de \$1,963,710 que representan 2,473,218 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las mismas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	37,754,442	51,513,254
Subtotal reservas legales	37,757,161	51,515,973
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones	36,047,463	35,078,928
Subtotal reservas ocasionales	36,047,463	35,078,928
	73,804,624	86,594,901

Las reservas ocasionales son de libre disponibilidad de los accionistas.

Reserva legal

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

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 7,066,782 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$104,693.36 al 30 de junio del 2009. (\$111,104.40 al 31 de diciembre del 2008).

Utilidad neta por acción

Para el primer semestre de 2009, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$7,123.73 (siete mil ciento veintitrés pesos con setenta y tres centavos) Segundo semestre de 2008 - \$9,059.34 (nueve mil cincuenta y nueve pesos con treinta y cuatro centavos).

Superávit de capital

Al 30 de junio de 2009 comprende el valor del efecto acumulado de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$36,517,143 (31 de diciembre de 2008 - \$38,336,144).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones al cierre de los semestres está conformado de la siguiente manera:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
De inversiones en acciones (Nota 8)	561,715	561,715
De propiedades, planta y equipo (Nota 9)	467,228,550	467,228,550
	467,790,265	467,790,265

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 distribuida como utilidad, cuando la Compañía se liquide de acuerdo con las normas legales, su valor también puede capitalizarse .

Durante el primer semestre del 2009, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$886,121 millones por concepto de impuesto de patrimonio. Segundo semestre de 2008 \$1,329 millones)

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	328,228,902	313,044,897
Reclamaciones civiles y otras	1,843,078	1,393,209
Otros derechos contingentes	1,487	1,487
	330,073,467	314,439,593
Deudoras fiscales	634,599,623	642,537,792

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	18,377,635	19,199,783
Activos castigados	-	348,241
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	97,440,275	81,568,020
Ajuste por inflación de activos	139,435,771	139,435,771
	255,253,681	240,587,815
Total cuentas de orden deudoras	1,219,926,771	1,197,529,200
Cuentas de orden acreedoras		
Responsabilidades contingentes		
Avales y garantías moneda nacional (1)	1,950,320,000	1,950,320,000
Bienes y valores recibidos de terceros (2)	390,868,320	372,444,610
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía (3)	20,804,218	21,588,500
Reclamaciones civiles, laborales y penales (4)	14,089,904	14,758,462
Otras responsabilidades contingentes	41,928	41,928
	2,376,124,370	2,359,153,500
Acreedoras fiscales (5)	39,847,555	117,365,104
Acreedoras de control		
Ajuste por inflación del patrimonio	95,039,298	95,039,298
	95,039,298	95,039,298
Total cuentas de orden acreedoras	2,511,011,223	2,571,557,902
Total cuentas de orden	3,730,937,993	3,769,087,102

(1) Avales y garantías en moneda nacional

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:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Emisión bonos moneda nacional - Bavaria S. A.	1,950,320,000	1,950,320,000
Subtotal moneda nacional	1,950,320,000	1,950,320,000

(2) Bienes en poder de terceros

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

(3) 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, y que son necesarias para la operación de su negocio.

(4) Reclamaciones civiles y laborales

El saldo de reclamaciones civiles y laborales comprendía lo siguiente:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Reclamaciones civiles y/o comerciales	12,571,277	13,549,204
Reclamaciones laborales	1,223,000	928,000
Reclamaciones tributarias	295,627	281,258
	14,089,904	14,758,462

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.

(5) 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 2008 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre del mismo año.

NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES, NETO

La Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal, durante los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Ventas brutas	277,246,440	347,218,900
Menos - Descuentos en ventas	9,728,650	14,934,299
	267,517,790	332,284,601

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera, durante los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Costos de producción	107,017,041	135,999,5559
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,695,986	6,014,156
	113,713,027	142,013,715

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Gastos de personal	14,696,909	3,414,351
Impuestos	3,050,371	3,794,322
Servicios	1,166,546	1,570,402
Seguros	410,029	369,559
Mantenimiento y reparaciones	184,911	194,136
Honorarios	150,031	53,062
Amortizaciones	80,502	83,354
Depreciación	73,098	98,731
Arrendamientos	67,915	36,540
Gastos de viaje	26,299	39,290
Elementos de aseo y combustibles	12,568	18,538
Libros, publicaciones y papelería	5,802	15,843
Gastos legales	4,566	58,953
Contribuciones y afiliaciones	3,445	3,278
Diversos	561,289	580,496
	20,494,281	10,330,855

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, legal y administrativa.

En el primer semestre de 2009 se hizo un cargo en gastos de personal por \$12,105,034, que corresponde a valor pagado por reestructuración de personal, con el fin de mejorar la eficiencia operativa de la Compañía.

NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas comprendieron los siguientes conceptos, durante los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Fletes y acarreos	31,080,570	40,403,629
Publicidad y promociones	13,241,307	25,006,581
Depreciación	12,221,829	12,185,434
Gastos de personal	6,762,642	8,231,589
Arrendamientos	4,505,261	4,560,839
Servicios	4,266,616	4,411,273
Impuestos	2,404,566	2,422,402
Mantenimiento y reparaciones	1,543,459	1,850,954
Roturas y bajas (botellas y canastas)	1,457,121	1,599,777
Provisión deudores	352,296	877,334
Gastos de viaje	357,597	553,072
Seguros	19,110	23,518
Amortizaciones	2,224	2,224
Honorarios	883	619
Diversos	964,721	1,127,465
	79,180,202	103,256,710

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 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Ingresos por método de participación	8,889,307	8,168,289
Financieros	3,501,088	941,554
Indemnizaciones	959,507	14,310
Diferencia en cambio	828,307	3,342,544
Aprovechamientos	749,190	1,258,047
Dividendos y participaciones	32,822	12,945
Arrendamientos	30,626	29,124
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	5,751	(8,389)
Otras ventas	1,613,955	139,038
	16,610,553	13,897,462

Los ingresos no operacionales 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.

NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Financieros	614,225	3,859,597
Ajuste por diferencia en cambio	1,620,689	423,731
Gravamen a los movimientos financieros	213,339	137,232
Multas, sanciones y litigios	1,457	30,114
Amortización de bonificaciones por retiro voluntario	-	25,821
Donaciones	15,682	24,370
Gastos no deducibles	3,025	20,138
Pérdida en venta y retiro de bienes	45,282	13,907
Gastos diversos	-	114
	2,513,699	4,535,024

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 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

El análisis integral de los indicadores al 30 de enero de 2009 y su comparación con los indicadores al 31 de diciembre de 2008, 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.

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	0.66 veces	0.84 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	0.52 veces	0.68 veces
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.21 veces	0.25 veces

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

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	(59,542,955)	(23,372,859)

Índices 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.

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	20.14%	16.74%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	18.95%	15.70%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	399.12%	1,585.45 %

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:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	25.22%	20.11%
Pasivo corriente / Patrimonio	23.73%	18.86%
Pasivo con entidades financieras / Patrimonio	0.00%	0.00%

Índices de actividad

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	71.71 veces 5.02 días	93.96 veces 3.83 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	13.34 veces 26.98 días	17.66 veces 20.38 días
Rotación de activos fijos		
Ventas brutas / Activos fijos	1.64 veces	1.94 veces
Rotación de activos operacionales		
Ventas brutas / Activos corrientes	2.39 veces	2.75 veces
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / Activos totales	0.30 veces	0.36 veces

Índices 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.

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	57.49%	57.26%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	20.23%	23.08%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	18.82%	19.27%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	6.80%	8.15%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	5.43%	6.79%

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	4.97 veces	5.97 veces

NOTA 25 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los semestres

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Cervecería del Valle S. A.		
Compra de producto	5,525,946	13,158,044
Pagos Contrato de Mandato	95,738	130,150
Impresora del Sur S. A.		
Dividendos recibidos	535,627	-
Servicio Maquilado	667,003	922,778
Compra de materias primas y material publicitario	35,728	287,646

Durante el período terminado el 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, miembros de junta y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

NOTA 26 - 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 semestre terminado el 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 fueron:

	30 de junio 2009	31 de diciembre 2008
Bavaria S. A.		
Compra de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	55,574,603	54,857,056
Compra de materia prima de materia prima (cebada, clarizima, esencias, triturados)	11,436,233	15,288,882
Compra de materiales repuestos y elementos (canastillas, película plástica y repuestos varios)	2,316,000	6,227,000
Ventas de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	14,148,470	27,509,970
Ventas de materia prima (Cebada)	391,347	79,000
Venta de de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	701,657	1,537,067
Compra de activos fijos	49,108	222,356
Arrendamientos pagados	8,049	5,792
Servicios prestados Maquila	582,000	793,000
Dividendos pagados	61,538,305	34,269,035
Maltería Tropical S. A.		
Servicio de maquilado de cebada	1,282,860	1,034,252
Dividendos pagados	14,602,362	8,131,664

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el primer semestre de 2009 y el segundo semestre de 2008, no se efectuaron operaciones de carácter comercial con los miembros de Junta Directiva.

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 tuvieran una participación superior al 10%.

PROYECTO DE **DISTRIBUCIÓN** DE **UTILIDADES**

(Cifras en Pesos)

La Junta Directiva de Cervecería Unión S. A. en su reunión del 25 agosto de 2009, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 22 de septiembre del año en curso, la siguiente proposición:

Utilidad del ejercicio enero 1 a junio 30 de 2009		50,341,840,445.86
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva para futuras inversiones no gravable	41,728,915,071.62	
Reserva no gravable por método de participación no distribuible (DR 2336/96	8,612,925,374.24	
Sumas iguales	50,341,840,445.86	50,341,840,445.86

GERENTES

Gerente de Envase	Elkin de Jesús Sánchez Obando
Gerente de Ingeniería y Servicio	Luis Mario Mejía Laverde
Gerente de Producción	José Fabio Quiceno Cortés
Gerente de Calidad	Jader Medina Balvín
Gerente Aguas	Jaime Ramiro Giraldo Salinas
Gerente Jurídico	Margarita María Hurtado Restrepo
Gerente Financiero	José Antonio Lara Rojano
Gerente de Recursos Humanos C & L	Sandra Márquez Arabia
Gerente de Control de Operaciones	Liliana María Agudelo Mesa
Gerente Centro Distribución Medellín	Adolfo Soto Morales
Gerente Distribución	Vivian Carolina Monsalve S.
Gerente Depósito	Juan Carlos Peláez Díez
Gerente Centro de Distribución Montería (e)	Edwin Orlando Macías Cardona
Gerente Desarrollo Manufactura	Nidia López Berrío
Gerente Administrativo de Ventas	Luis Felipe Mejía Solano
Gerente Marca Pilsen	Mónica María Gaviria Villa
Gerente de Ventas Medellín Metro Norte	Álvaro Mauricio Caro Calle
Gerente de Ventas Medellín Metro Sur	Sandra Patricia Hincapié Reyes
Gerente de Ventas Poblaciones Antioquia	Hernando Nicolás Pulido Arango
Gerente de Ventas Montería	Jorge Humberto Roldán Londoño
Gerente de Ventas Manizales y Poblaciones	Fernando de Jesús Ríos Ortega
Gerente de Ventas Cuentas Clave (e)	Andrés Hernando Perdomo L.
Gerente POSM (e)	Maribel Gómez Maya
Gerencia de Trade Marketing	Fredy Erazo Barona



UN REGALO DE UN PAISA, PARA OTRO PAISA.



Una subsidiaria de SABMiller plc



CERVECERIA UNION S.A.



BAVARIA