

INFORME
PERÍODO

ENERO
SEPTIEMBRE
DE 2010



EL SABOR ORIGINAL DE LA RECOMPENSA
Pilsen
CERVEZA CLARA
PRODUCTO DE COLOMBIA
EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD

EL SABOR ORIGINAL DE LA RECOMPENSA
Pilsen
CERVEZA CLARA
PRODUCTO DE COLOMBIA
EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD



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

Diréctor 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 REALIZADA DURANTE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2010 POR LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERÍA UNIÓN S.A.	3
INFORME DE AUDITORÍA INTERNA	17
INFORME DEL REVISOR FISCAL	18
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA	23
BALANCE GENERAL	24
ESTADO DE RESULTADOS	26
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	27
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	28
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	29
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	30
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	64



INFORME A LA **ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA** DE **ACCIONISTAS** SOBRE LA **GESTIÓN REALIZADA** POR LOS ADMINISTRADORES DE **CERVECERÍA UNIÓN S.A.**, DURANTE LOS PRIMEROS NUEVE MESES DE 2010

El siguiente informe presenta el resultado sobre la gestión que los administradores de Cervecería Unión S.A. realizamos durante los primeros nueve meses de 2010, de acuerdo con lo establecido en los estatutos de la sociedad. La Asamblea General de Accionistas en reunión Extraordinaria realizada el 10 de septiembre pasado, reformó los estatutos sociales estableciendo, que la sociedad tendrá cada año dos ejercicios sociales así: del 1° de enero al 30 de septiembre y del 1° de octubre al 31 de diciembre. El presente informe incluye la evolución de los negocios, la situación económica, jurídica y administrativa de la Sociedad y los estados financieros de propósito general con sus notas, cortados a 30 de septiembre del año en mención, dictaminados por el Revisor Fiscal de la Compañía. Así cumplimos con los deberes legales y estatutarios y se atienden las disposiciones del Código de Buen Gobierno.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la tasa anualizada de crecimiento de la economía mundial en el primer trimestre de 2010 fue superior al 5%, debido fundamentalmente a las intensas intervenciones fiscales y monetarias del año pasado y al retorno de la confianza de los inversionistas. Con base en los indicadores económicos, que se mantuvieron sólidos hasta abril y se estabilizaron en mayo, con crecimientos de dos dígitos en la producción industrial y el comercio global, el FMI revisó al alza la proyección de crecimiento para este año, la cual estima que será del 4.6%, y mantuvo la del 2011 en 4.3%.

Sin embargo, la reciente recuperación económica global no ha sido homogénea. Muchas economías asiáticas están creciendo a tasas cercanas al 10%, y varios países Latinoamericanos también han reportado un sólido crecimiento —Brasil 8.9%, Perú 6%, México 4.3%. La economía de Estados Unidos ha crecido en 2.7%, menos de lo esperado,

mientras que la europea ha evidenciado una lenta reactivación, solo un 0.2%, debido a la turbulencia de los mercados financieros y a la incertidumbre sobre el pago de la deuda soberana en Grecia, Portugal, España e Irlanda.

Debido a la recuperación económica mundial y al buen desempeño de la actividad minera y de construcción, el producto interno bruto (PIB) de Colombia creció a una impresionante tasa del 4.4% en el primer trimestre de 2010, por encima de las expectativas de los analistas económicos y del gobierno, permitiendo un incremento en la proyección del crecimiento para 2010 en un rango entre 3.5% y 5.5%.

Al concluir los primeros nueve meses de 2010 la inflación anual se situó en el 2.28%, ubicándose dentro del rango meta, entre 2% y 4%, establecido por el Banco de la República, lo que permitió la reducción de la tasa de intervención del 3.5% al 3%, con el fin de estimular aún más el crecimiento económico.

El peso colombiano continuó fortaleciéndose y su apreciación frente al dólar de los Estados Unidos de América fue del 11.95% durante este período. Por otro lado, la tasa nacional de desempleo continuó aumentando y alcanzó un 11.2% en Agosto, en tanto que en las 13 ciudades más importantes se ubicó en el 12.8%. El desempleo sigue siendo una importante preocupación sociopolítica.

Los sectores económicos colombianos con los mejores resultados en el primer semestre de 2010 fueron la explotación minera con un crecimiento del 14.9% y la industria manufacturera con un crecimiento del 8.4%. El comercio también mostró un buen desempeño, al registrar un incremento del 5.4% frente al mismo periodo del año pasado.

Las ventas del comercio minorista a junio del 2010 reportaron un crecimiento anualizado del 15%, el cual es extraordinariamente fuerte y está basado principalmente en el crecimiento del 63% en las ventas de vehículos, debido a que los consumidores aprovechan la fortaleza del Peso y unas condiciones de crédito más atractivas. En el mismo período, aún cuando las ventas de alimentos y bebidas aumentaron el 4% y la ropa el 8%, las ventas de bebidas alcohólicas y cigarrillos disminuyeron el 4%, después de sustanciales aumentos de impuestos en febrero de 2010.

Las ventas de cerveza a terceros presentaron un aumento del 2.9% durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010, comparadas con el mismo periodo de 2009. Sin embargo, esto se debió fundamentalmente a las grandes ventas de enero, antes del aumento del IVA del 3% al 14% en febrero 1° de 2010; tal aumento en los impuestos afectó las ventas de cervezas a terceros que en los meses posteriores declinaron en un 1.0% (febrero a

septiembre de 2010). Es importante anotar que la cerveza tuvo una desventaja sustancial con el aumento del impuesto, puesto que a las bebidas alcohólicas destiladas producidas por las fábricas de propiedad de los Departamentos no se les impuso impuesto adicional alguno para contribuir a la reducción del déficit económico del sector de la salud.

Otros factores que contribuyeron a la disminución de las ventas de cerveza desde febrero de 2010, fueron las leyes secas decretadas por las elecciones del Congreso en marzo de 2010 y las dos vueltas de la elección presidencial en mayo y junio de 2010, y la larga y fuerte temporada de lluvias debido al fenómeno de La Niña, que causó grandes inundaciones que afectaron a los consumidores y al transporte.

Esfuerzos adicionales para reducir costos y mejorar la productividad y eficiencia contribuyeron al logro de una utilidad neta de \$131,007 millones.

ACTIVIDADES Y LOGROS

Durante los primeros nueve meses de 2010 se tomaron acciones para mejorar el rendimiento del mercado y los resultados financieros. A continuación se muestra un resumen de estas acciones.

Las iniciativas de la compañía se enfocaron en el fortalecimiento de las capacidades de mercadeo, la captura de oportunidades de crecimiento, la mejora del servicio y la ejecución comercial, el aumento de la pasión por la calidad, la optimización de los costos y las operaciones, la consolidación del liderazgo y las capacidades organizacionales, el acrecentamiento de la reputación y el afianzamiento

de las relaciones con las partes interesadas, y la obtención de los objetivos financieros y de transformación.

Para alcanzar estos objetivos la Compañía se enfocó y continuará desarrollando las siguientes diez prioridades que le permitieron mejorar los márgenes de rentabilidad: elevar el bienestar y el compromiso, garantizar la calidad y una mayor estabilidad de los productos, reducir el consumo de agua y energía, disminuir el costo de distribución por hectolitro, constituimos el proveedor preferido de nuestros clientes, regulación de precio, alcanzar

mayor participación en el mercado, incrementar la participación de las marcas Premium, incrementar la frecuencia de consumo y disminuir los costos fijos por hectolitro.

Las actividades más relevantes durante el período fueron:

Fortalecimiento de las capacidades de mercadeo

Finalización de la investigación de ocasiones de consumo llamada Action Segmentation, que apoyará el enfoque de la estrategia comercial sobre aquellos segmentos del mercado con mayores oportunidades de crecimiento o con mayor riesgo de pérdida de participación de mercado.

Continuación de las campañas para promover la frecuencia de consumo de Águila, Póker, Pilsen y Costeña entre lunes y viernes, y aumentar la participación en el mercado de bebidas alcohólicas.

Ejecución de la campaña "michelada" de Águila Light, invitando al ritual del consumo de cerveza con sal, para atraer nuevos consumidores, a través de medios masivos y activaciones en los puntos de venta.

Refuerzo de la campaña de Póker "Sí, cómo no" y lanzamiento de la campaña "Póker te da buenos momentos", para seguir construyendo lealtad entre los consumidores.

Iniciación de la campaña de Club Colombia "Tiempo y dedicación" y fortalecimiento de la campaña que destaca esta marca como la mejor de Colombia, después de ser premiada por segundo año consecutivo con la medalla Monde Selection Gold Medal, para aumentar la participación en el mercado de marcas premium.

Desarrollo de la campaña Redd's "Despierta tus sentidos" con el fin de reforzar los atributos del producto y de incentivar nuevas oportunidades de consumo.

Activación en restaurantes de la campaña de Peroni "Fútbol a la carta" durante la Copa Mundo, incentivando a los consumidores a pedir Peroni o menús especiales que incluyan esta cerveza, con premios de pasajes para viajar a Roma.

Realización de la promoción "Pony Camisetas", entregando a los consumidores camisetas con el logo e invitándolos a estampar en ellas diversos diseños, con el fin de reforzar los atributos de la marca y darles un desafío para que se vuelvan más innovadores y creativos.

Captura de oportunidades de crecimiento

Iniciación de la campaña Águila "Bicentenario" en conmemoración de la independencia de Colombia, con el fin de generar lazos emocionales más fuertes con los consumidores de la marca.

Lanzamiento del álbum Pilsen "Orgullosamente Paisa", que incluye láminas de momentos históricos y lugares importantes de Antioquia, para atraer a los consumidores de la región.

Expansión a todo el país de Cola & Pola en envase PET de 1.5 litros y lanzamiento de Pony Malta en el mismo envase, para estimular el consumo en el hogar y desarrollar esta ocasión de consumo.

Refuerzo de las actividades de mercadeo comercial (trade marketing) e incremento de la

visibilidad de Club Colombia en los sub-canales de supermercados y "superetes", para promover el consumo en el hogar.

Desarrollo durante la Copa Mundo de la promoción de Águila "Gool Mundialista", que invitaba a los consumidores a participar con tapas o latas de la marca, en un juego que les permitía ganar dinero por cantar el gol más largo, con el objetivo de aumentar el consumo.

Intensificación de activaciones en bares sociales, tiendas de barrio y licorerías para competir más efectivamente frente a otras bebidas alcohólicas.

Ejecución del plan comercial orientado a que la cerveza se sirva en la mesa con la temperatura correcta y en unidades multiservido, con el fin de incrementar el consumo en diferentes ocasiones.

Implementación del plan colegios, creando un equipo exclusivo de ventas para aumentar el consumo de Pony Malta entre menores y jóvenes, en los establecimientos educativos.

Participación en la Feria de las Flores, con la campaña "La Feria Hecha por Paisas", que permitió el fortalecimiento de la conexión emocional de los paisas con su marca insignia "Pilsen", que cambió temporalmente su etiqueta por la de "Paisa", con los tres motivos ganadores del concurso que llevó a los consumidores a diseñar la etiqueta.

Mejora del servicio y la ejecución comercial

Lanzamiento del servicio de llamadas gratuitas a la línea para clientes 018000 desde cualquier teléfono celular, y creación de una línea interna para enviar al área de servicio al cliente, todas las solicitudes, quejas y reclamos

recibidos por diferentes empleados de la Compañía.

Ampliación adicional de las operaciones de pre-ventas.

Mejoramiento de la cobertura y la productividad de la operación de televentas e iniciación del proceso para su descentralización.

Capacitación a los equipos comerciales y a los clientes respecto al cuidado y uso apropiado de los equipos de frío de la Compañía, para estimular la cultura de la venta y consumo de cerveza bien fría.

Aumento de la pasión por la calidad

Diseño de un programa para desarrollar el conocimiento y las capacidades sensoriales de todos los empleados sobre las marcas, para permitirles enseñar a otros y aumentar la pasión por la calidad.

Importantes progresos en la consistencia de los productos, en la estabilidad del sabor y en la eliminación de sabores indeseados, a través de una mayor estandarización de procesos, la implementación de mejores prácticas de manufactura y el control de calidad en la fuente que realizan directamente los operarios desde el inicio del proceso.

Adopción de la política de rechazo de botellas y canastas rotas o con residuos de pintura, parafina o sustancias químicas, con el fin de garantizar aún más la calidad de los productos.

Mejora en los estándares de tiempo de permanencia de los productos en los centros de distribución primarios y secundarios y en los

puntos de venta, mediante la adecuada supervisión de la rotación de los mismos, para mantener su permanente frescura y calidad.

Puesta en marcha del proyecto Jordan, orientado al desarrollo de soluciones que permitan almacenar productos a bajas temperaturas, para conservar mejor sus atributos y su frescura.

Evolución satisfactoria en la calidad y consistencia de las materias primas, como consecuencia de una adecuada gestión y desarrollo de proveedores, basada en programas para la implementación de sistemas de gestión y control de calidad.

Optimización de los costos y las operaciones

Sustanciales avances en la reducción del capital de trabajo disminuyendo los inventarios de materias primas, ampliando el período de pago de proveedores y celebrando contratos marco para el suministro de bienes y servicios.

Lanzamiento del proyecto Pit Stop, para mejorar la planeación y la ejecución en la cadena de suministros.

Incremento del transporte primario en vehículos de estibas y aumento en el uso de vehículos botelleros.

Reducción del consumo de agua y energía en la planta, a través de la reutilización del agua y mejoras en la eficiencia de generación de vapor, con importantes ahorros de costos.

Lanzamiento de un programa de mantenimiento de clase mundial para mejorar la gestión de repuestos y herramientas, optimizar el mantenimiento preventivo, maximizar la

confiabilidad, aumentar la efectividad en la prevención de fallas y fortalecer la cultura del mantenimiento autónomo, optimizando y reduciendo los costos.

Posicionamiento de la cervecería dentro del ranking mundial de SABMiller, ocupando el primer puesto en abril de 2010 y el cuarto actualmente.

Finalización de la construcción de la nueva estación de combustible y del taller de reparación de montacargas. La estación permitirá convertir los montacargas de gasolina a gas, generando una operación más económica y limpia en los depósitos.

Consolidación del liderazgo y las capacidades organizacionales

Refuerzo de las competencias y compromiso con el nuevo modelo de liderazgo de la Compañía entre gerentes, enfatizando el aprendizaje colaborativo, el enfoque en los clientes y consumidores, las habilidades de coaching y de conversación, la contribución al bienestar de las comunidades y el desarrollo sostenible del entorno de las operaciones.

Inclusión de metas relacionadas con las personas, la organización y el liderazgo, en las metas individuales y de equipo de todos los empleados, las cuales harán parte de la evaluación del desempeño.

Retroalimentación sobre la "medición del cómo" a todos los gerentes con base en una herramienta que revisa la forma como sus comportamientos y valores de liderazgo son percibidos por las personas con las que ellos interactúan, con el fin de estimular la mejora y el compromiso con una gestión más moderna.

Implementación de un programa de capacitación para la redacción de los planes de desarrollo individuales de los gerentes, con el fin de mejorar las competencias y la cobertura de cargos críticos.

Definición de un marco conceptual integral para el programa Ejecución de Clase Mundial, que mejorará el entendimiento y la alineación de las diversas iniciativas de desarrollo en las áreas de manufactura, ventas y distribución.

Reforzamiento de la cultura de alto desempeño, formando nuevos líderes que estimularán y apoyarán el logro de metas exigentes.

Alcance de excelentes resultados en la encuesta de efectividad organizacional, al lograr altos niveles de satisfacción general entre empleados.

Acrecentamiento de la reputación y afianzamiento de las relaciones con las partes interesadas

Continuación de la campaña "Todos podemos ser padres" para prevenir la venta de bebidas alcohólicas a menores, a través de visitas de "Don Chucho" a los tenderos y entrega de material relacionado con la campaña.

Desarrollo del segundo ciclo de capacitación con proveedores para la implementación de políticas éticas en sus compañías, con el apoyo de Transparencia por Colombia.

Lanzamiento, en alianza con la Asociación Compromiso Empresarial para el Reciclaje-CEMPRE y Carrefour, de un programa de reciclaje de envases y empaques pos-consumo en 21 supermercados que beneficiará a 28 familias de recicladores.

Continuación del programa Uni2, el cual, financiado con aportes voluntarios de los

empleados y la compañía, realiza actividades de inversión social para el mejoramiento de las condiciones de las comunidades ubicadas en las zonas de influencia de nuestra planta.

Obtención de los objetivos financieros y de transformación

Importantes avances en las iniciativas mundiales de transformación de SABMiller, orientadas a incrementar las oportunidades de ganar valor a partir del aprovechamiento de destrezas y escalas globales para la adquisición de materias primas y servicios; la estandarización de los procesos financieros y administrativos; la optimización e integración de soluciones de tecnología de información; y el desarrollo de una plataforma para que las diferentes operaciones compartan sus conocimientos y mejores prácticas.

Finalización del diseño de la aplicación Regional Template, cuyo objetivo es mejorar las capacidades comerciales y servir de soporte a los procesos contables y transaccionales de la Compañía.

Obtención de sustanciales ahorros debido a la exitosa implementación de la metodología de presupuesto base cero (ZBB, por sus siglas en inglés) que, mediante estándares estrictos y la gestión de costos en múltiples funciones, permite un mayor control de los costos y una redistribución de los recursos hacia las actividades más rentables.

Terminación del diseño de la aplicación Financial Supply Chain Management -FSCM, herramienta informática integrada a la contabilidad que facilita el manejo de la cartera y ofrece mejores controles para la gestión de cartera.

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Cervecería Unión S.A. como entidad legal independiente durante el período enero a septiembre de 2010. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se deben presentar en forma comparativa con los del período inmediatamente anterior. Sin embargo, dado que en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de septiembre de 2010 se modificó el período para presentación y difusión de estados financieros con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, los estados financieros para el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010, se presentan comparados contra los estados financieros del período enero septiembre de 2009. Estos últimos fueron preparados solo para propósitos comparativos, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 32 del Decreto 2649 de 1993.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLÚMENES DE VENTAS

Las ventas totales fueron de 2.4 millones de hectolitros, un crecimiento del 4.1% con relación al período enero a septiembre de 2009. Las ventas de cerveza a terceros crecieron en un

2.9% para un total de 1.6 millones de hectolitros en los nueve meses. Este crecimiento se vió afectado por los efectos del aumento de precio en cervezas, debido al incremento del IVA, por las lluvias que afectaron a todo el país y por el efecto de la Ley Seca en las elecciones parlamentarias del mes de marzo de 2010 y las presidenciales en los meses de mayo y junio de 2010. De otra parte, las ventas a través del contrato de mandato con Cervecería del Valle crecieron un 33.4% y las ventas efectuadas a otras compañías relacionadas crecieron en un 134.3%.

Las ventas de Maltas presentaron un crecimiento del 3.6%, impulsadas por la categoría de Malta Pet. No obstante este crecimiento, estas ventas se ven afectadas por la fuerte competencia presentada por las categorías de jugos, gaseosas y aguas. Después de la venta del negocio de aguas en febrero de 2009, no se registraron más ventas en el período enero a septiembre de 2010.

Volumen de ventas en hectolitros

Categoría	Enero Septiembre 2010	Enero Septiembre 2009	% Var
Terceros	2,016,475	2,132,832	-5.5%
Cervezas	1,629,948	1,584,752	2.9%
Maltas	386,527	372,993	3.6%
Aguas	0	175,086	-100.0%
Mandato	21,128	15,833	33.4%
Intercompañías	358,446	153,008	134.3%
Total	2,396,048	2,301,673	4.1%

VENTAS NETAS

Las ventas netas en pesos colombianos fueron \$487,855 millones en el período enero a septiembre de 2010, lo que representa un crecimiento del 14.7% comparadas con las del mismo periodo del año 2009. Esto se debe principalmente al incremento de los volúmenes vendidos, como se explicó en el párrafo anterior.

Ventas netas en millones de pesos

Categoría	Enero Septiembre 2010	Enero Septiembre 2009	% Var
Cervezas	425,952	366,770	16.1%
Maltas	61,095	50,260	21.6%
Aguas	0	7,121	-100.0%
Categoría de bebidas	487,047	424,150	14.8%
Servicios y otros	808	1,328	-39.1%
Total Ventas Netas	487,855	425,478	14.7%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del período enero a septiembre de 2010 fue de \$185,894 millones, registrando un crecimiento de 5.8% con respecto al período enero a septiembre de 2009, lo cual se explica por el mayor volumen vendido.

Adicionalmente se presenta un crecimiento debido principalmente al efecto de la mayor devaluación del peso colombiano en la compra de materias primas importadas y a la compra de producto terminado a Cervecería del Valle y Bavaria.

Costo de ventas en millones de pesos

Categoría	Enero Septiembre 2010	Enero Septiembre 2009	% Var
Cervezas	162,419	146,444	10.9%
Maltas	23,418	25,803	-9.2%
Aguas	0	3,394	-100.0%
Categoría de bebidas	185,837	175,642	5.8%
Servicios y otros	57	65	-12.3%
Total Ventas Netas	185,894	175,707	5.8%

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del periodo enero a septiembre de 2010 fue de \$301,961 millones, lo que representa un crecimiento del 20.9% comparada con la del mismo periodo de 2009. El margen de utilidad bruta en el periodo enero a septiembre de 2010 fue de 61.9%, un 5.4% más alto que en el mismo periodo de 2009, lo que se explica por el incremento de la utilidad bruta como consecuencia de los mayores volúmenes de cerveza vendidos en este periodo.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales, que comprenden los gastos de mercadeo y ventas y los gastos de administración, disminuyeron en 1.6% comparados con los del mismo periodo de 2009. Esto se debió principalmente a la reducción de los costos de distribución como resultado de la implementación del modelo de preventa y al cargo especial de gastos de personal causado en el año 2009 con el fin de hacer más eficiente la operación.

Gastos operacionales en millones de pesos

Categoría	Enero Septiembre 2010	Enero Septiembre 2009	% Var
Mercadeo y ventas	131,274	123,984	5.9%
Administración	16,478	26,114	-36.9%
Total	147,752	150,099	-1.6%

Gastos de mercadeo y ventas: Se reportó un crecimiento del 5.9% comparado con el período enero a septiembre de 2009, debido principalmente a que los costos de publicidad y mercadeo crecieron en \$3,607 millones, con el fin de incentivar el consumo de nuestros productos; los gastos de personal se incrementaron en \$2,381 millones para reforzar la fuerza de venta y los gastos por servicio de preventa se incrementaron en \$3,303 millones. El crecimiento en estos gastos se

ve compensado con una reducción en los gastos de distribución en \$1,503 millones y disminución en arrendamientos por \$639 millones. Otros gastos se incrementaron en \$141 millones.

Gastos de administración: Se registró una disminución del 36.9% comparado con el período enero septiembre del año anterior, reflejado principalmente en los siguientes rubros: disminución de \$10,720 millones en los gastos de personal, generado por el cargo especial realizado el año anterior para mejorar la productividad de la compañía y disminución de \$3,274 millones en gastos por un menor valor en la provisión de IVA no descontable, producto del incremento del IVA en febrero. Estos valores son compensados con menores montos pagados por honorarios y servicios en cuantía de \$4,314 millones. Otros gastos se reducen en \$44 millones.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del periodo fue de \$154,209 millones y representa un crecimiento del 54.7% comparada con la del mismo período del año anterior, generando un margen operacional del 31.6%, superior en 820 puntos básicos al del período enero septiembre de 2009.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Categoría	Enero Septiembre 2010	Enero Septiembre 2009	% Var
Ingresos por método de participación	23,073	15,251	51.3%
Intereses	3,741	5,148	-27.3%
Diferencia en cambio	-2,992	-3,159	-5.3%
Otros gastos financieros	-201	-369	-45.6%
Utilidad pérdida en venta de activos	-555	1,189	-146.7%
Diversos	2,771	1,886	46.9%
Dividendos	60	57	5.2%
Total	25,897	20,002	29.5%

Los ingresos / (egresos) no operacionales tuvieron un resultado positivo con un crecimiento de \$5,895 millones comparados con los del período enero septiembre de 2009, generado principalmente por el ingreso por método de participación que crece en \$7,822 millones, este valor es compensado con los menores ingresos recibidos por intereses y utilidades en venta de activos obtenida el año anterior. Los ingresos obtenidos por el método de participación se ilustran en el siguiente cuadro:

INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Sociedad	Enero Septiembre 2010	Enero Septiembre 2009	% Var
Cervecería del Valle S.A.	10,112	6,844	47.8%
Maltería Tropical S.A.	7,884	5,130	53.7%
Impresora del Sur S.A.	4,580	2,944	55.6%
Inversiones Maltería Tropical S.A.	488	328	48.5%
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	8	4	96.6%
Total	23,073	15,251	51.3%

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión del impuesto sobre la renta se calculó con base en la normatividad tributaria y legal vigente, por un valor de \$49,099 millones, lo que representa un crecimiento de \$16,807 millones, debido principalmente a los mayores ingresos gravables obtenidos en el periodo.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del periodo ascendió a \$131,007 millones, con un crecimiento del 49.9% con respecto al mismo período del año anterior, cuando la utilidad fue de \$87,393 millones.

EBITDA

El EBITDA del período enero septiembre de 2010 fue de \$183,242 millones, comparado con

\$128,694 millones del mismo período del año anterior. El EBITDA con relación a las ventas netas fue de 37.6%. Comparado con el mismo periodo de 2009 el EBITDA creció en 740 puntos básicos, cuando la relación de EBITDA a ventas netas fue de 30.2%.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

El balance a 30 de septiembre de 2010 refleja un total de activos de \$956,598 millones, 3.0% mayor que el del 30 de septiembre de 2009. Sus principales componentes son:

Inversiones permanentes por \$163,372 millones, que equivalen al 17.1% del total de los activos y reflejan un incremento del 9.9% comparadas con las poseídas a septiembre 30 de 2009, principalmente por el efecto de la aplicación del método de participación a las inversiones en compañías relacionadas.

Las valorizaciones por \$457,481 millones, que representan el 47.8% del total de los activos, registran una disminución del 6.8% como resultado de la baja de activos efectuada durante el año 2010 y la actualización de los avalúos según las normas colombianas basadas en el IPC para empleados medios.

Propiedades, planta y equipo totalizaron \$158,166 millones, que equivalen al 16.5% del total de los activos, presentan una reducción del 4.5% debido al efecto neto de compras y depreciaciones y a la bajas de activos obsoletos o en desuso.

Los deudores totalizan \$119,459 millones, que equivalen al 12.6% del total de los activos,

presentan un crecimiento del 69.02%, producto del préstamo otorgado a SABMiller plc, con vencimiento el 20 de octubre de 2010.

PASIVOS

El total de pasivos fue de \$146,719 millones, que equivalen al 15.3% del total de los activos.

Los impuestos gravámenes y tasas por \$74,400 millones representan el 50.7% del total de los pasivos y están conformados principalmente por el impuesto a la renta, que crece como resultado del incremento en las utilidades gravables, el impuesto al consumo, el impuesto al valor agregado y otros impuestos. Las cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas son el segundo rubro en importancia y ascienden a \$43,753 millones y presentaron una disminución del 17.8% respecto a septiembre de 2009.

PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$809,880 millones, y presenta un crecimiento del 2.2% respecto al registrado a septiembre 30 de 2009, cuando era de \$792,261 millones. Los principales cambios fueron: la utilidad del periodo enero a septiembre de 2010 se incrementó en \$43,624 millones respecto a la del mismo periodo del año anterior; las reservas se incrementaron en \$23,976 millones; el superávit por valorizaciones decreció en \$33,288 millones; el superávit de capital disminuyó en \$14,034 millones producto de la aplicación del método de participación en septiembre de 2010; la revalorización del patrimonio decreció en \$2,659 millones por el pago del impuesto al patrimonio. Es de anotar que en el 2010 se pagaron dividendos correspondientes a las utilidades del 2009 y de reservas no gravadas de años anteriores por \$115,615 millones.

INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con los accionistas y los administradores

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en la política de conducta empresarial de la Compañía, 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 aquellos 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.

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan administrar y operar nuestras sociedades en la forma y términos en que lo venimos haciendo. Contamos con títulos legales y válidos sobre los bienes que utilizamos en el desarrollo de nuestras actividades y cumplimos oportunamente con nuestras obligaciones.

Aún cuando somos parte en procesos jurisdiccionales, estimamos que las sentencias definitivas que se emitan en éstos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la compañía.

Políticas de protección de la propiedad intelectual

En cumplimiento de sus Políticas de Conducta Empresarial, la compañía verifica permanentemente que cuenta con derechos de propiedad industrial o intelectual o de autor sobre las marcas, enseñas, nombres comerciales y programas de computador que utiliza en sus actividades de negocio, para así evitar usos no autorizados y perjuicios a terceros.

Las políticas de la compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador y sistemas de información, prohíbe, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de la licencia que permita el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el cabal acatamiento de estas políticas, recordamos a nuestros funcionarios sus deberes y responsabilidades en relación con este tema y vigilamos constantemente su efectivo cumplimiento.

Informe sobre gobierno corporativo

Los administradores de la compañía adoptan sus decisiones guiados por los más altos estándares

éticos y de gobierno corporativo, con el fin de garantizar la transparencia de la información financiera, el uso adecuado de los recursos y la creación sostenible de valor, tanto para los accionistas, 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 compañía, quien tiene a su cargo la administración de la sociedad, de acuerdo con los lineamientos establecidos 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.

La asamblea general ordinaria de accionistas en su sesión del 25 de marzo de 2009, eligió para el período 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 los primeros nueve meses del año 2010. Todos sus miembros asistieron a las sesiones con excepción del señor Stanislav Maar a la reunión del 24 de mayo, quien oportunamente se excusó por no asistir.

La asamblea general ordinaria de accionistas determinó en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que los miembros de la Junta Directiva 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 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 los primeros nueve meses del año 2010 no se identificaron debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

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 de Bavaria S.A. mantiene su independencia mediante el envío directo de sus informes al comité de auditoría y a la junta directiva, quienes analizan sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante los primeros nueve meses de 2010, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

La Corte Constitucional, el 16 de abril de 2010, determinó la inconstitucionalidad de los decretos mediante los cuales el Gobierno Nacional había declarado el Estado de Emergencia Social y aumentado los impuestos a la cerveza, con el fin de enfrentar la crisis financiera del sistema de seguridad social en salud; no obstante, la Corte estableció que dichos impuestos permanecerían vigentes hasta el 16 de diciembre de 2010, para permitir al Congreso de la República expedir una

Informe sobre objetividad e independencia del Revisor Fiscal

Desde el año 2006 Bavaria S.A. acogió las directrices fijadas por el comité de auditoría de SABMiller plc., las cuales señalan los servicios que pueden ser prestados por los auditores independientes, función que en Colombia es ejercida por el revisor fiscal. El comité de auditoría de Bavaria recibe trimestralmente del revisor fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del revisor fiscal.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio de los primeros nueve meses del año 2010 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

legislación permanente para la financiación del mencionado sistema.

En razón de lo anterior, el Gobierno Nacional presentó al Congreso de la República un proyecto de ley para mantener la vigencia del incremento de los impuestos a la cerveza, con el objetivo de financiar el sistema de seguridad social en salud. El Congreso de la República, mediante la ley 1393 del 12 de julio de 2010, aprobó el aumento

permanente de los impuestos a la cerveza, los cuales, desde el 1° de febrero de este año, pasaron del 51% al 62% y se situarán en el 64% a partir del 1° de enero de 2011.

En el último trimestre del 2010 nuestros esfuerzos se dirigirán a asegurar la preferencia de los consumidores por nuestras marcas; a incrementar las ocasiones de consumo; a competir efectivamente, ganando mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas; a brindar un servicio excepcional a los clientes; a aumentar la pasión de todos los empleados por las marcas y la calidad; a optimizar los recursos y procesos de la compañía; a incrementar la rentabilidad del negocio; a avanzar en la implementación de la ejecución de clase mundial; a fortalecer la licencia de operación, estimulando el desarrollo sostenible y desincentivando el consumo irresponsable de alcohol; y a continuar desarrollando las capacidades organizacionales.

Para lo que resta del año 2010 y el primer trimestre de 2011, se tienen los siguientes proyectos como los de mayor importancia, algunos de ellos

iniciados a principios del presente año:

Cambio de redes de proceso en elaboración Cerveza.

Filtros de mangas para las calderas de carbón.

Nuevas ollas de maceración.

Cambio de módulo de prelavado y pre-remojo en lavadora de botellas línea 8.

Agradecemos a todos los colombianos y especialmente a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores, por su confianza en esta compañía, en sus productos y en sus servicios.

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

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 nuestra opinión sobre la estructura, procedimientos y resultados de la Auditoría Interna en la Compañía.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., tiene como propósito fundamental evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno en procura de identificar oportunidades de mejoramiento, mediante la ejecución de un plan de auditoría estructurado con base en la metodología global de auditoría interna de SABMiller, la cual fue implementada a nivel mundial de acuerdo a lineamientos dados por el Grupo Global de Auditoría Interna (GIA). Dicho plan fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria S.A. y su ejecución fue monitoreada por este durante lo corrido de 2010.

Durante los primeros nueve meses de 2010, 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.

De conformidad con la metodología anteriormente mencionada, por cada proyecto de auditoría se emitió un informe que incluyó la identificación de algunas oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría de mediano o bajo impacto. Estos informes fueron comunicados al Comité de Auditoría y a los Administradores, estos 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.

En nuestra opinión durante los nueve primeros meses de 2010, el sistema de control interno de Cervecería Unión S.A., fue aceptable y durante el período la Administración y las áreas operativas han hecho mejoras en sus controles.

División de Auditoría Interna y Control Financiero

Francisco Zapata González – Director
Octubre 15 de 2010

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de Cervecería Unión S.A.

14 de octubre de 2010

He auditado el balance general de Cervecería Unión S. A. al 30 de septiembre de 2010 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 el período de nueve meses terminado en esa fecha, 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 planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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

Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 10 de septiembre de 2010, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre a dos periodos contables con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año a partir del 30 de septiembre de 2010.

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 septiembre de

2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 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







CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

14 de octubre de 2010

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 septiembre de 2010 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 septiembre de 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período de nueve meses 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 septiembre de 2010 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 septiembre de 2010.
- 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 septiembre de 2010.



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)

Por el periodo de nueve meses
terminados al 30 de septiembre de

Activo	Notas	2010	2009
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	20,383,467	10,469,592
Deudores, neto	5	119,459,231	70,698,506
Inventarios, neto	6	23,305,978	23,956,319
Gastos pagados por anticipado		297,319	426,523
Total del activo corriente		163,445,995	105,550,940
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	8	163,371,979	148,669,668
Deudores	5	1,077,402	625,236
Propiedades, planta y equipo, neto	9	158,165,547	165,662,596
Intangibles	10	98,186	8,098,317
Cargos diferidos	7	12,957,833	9,703,882
Total del activo no corriente		335,670,947	332,759,699
Valorizaciones		457,481,493	490,770,036
Total del activo		956,598,435	929,080,675

Por el periodo de nueve meses
terminados al 30 de septiembre de

Pasivo y Patrimonio	Notas	2010	2009
Pasivo corriente			
Proveedores	11	14,360,512	9,659,140
Cuentas por pagar	12	29,392,157	43,556,774
Impuestos gravámenes y tasas	13	74,399,568	51,968,292
Obligaciones laborales	14	4,497,111	4,434,777
Pasivos estimados y provisiones	15	15,405,963	17,100,846
Total del pasivo corriente		138,055,311	126,719,829
Pasivo no corriente			
Obligaciones laborales	14	285,796	-
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	15	8,377,691	8,646,020
Diferidos		-	1,454,216
Total del pasivo no corriente		8,663,487	10,100,236
Total del pasivo		146,718,798	136,820,065
Patrimonio (ver estado adjunto)			
	16		
Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Crédito mercantil formado		-	8,065,713
Superávit de capital		31,895,623	37,863,555
Reservas		104,198,286	80,222,625
Revalorización del patrimonio		85,291,962	87,950,327
Utilidades acumuladas		131,006,835	87,382,915
Superávit por valorizaciones		457,481,493	490,770,036
Total del patrimonio		809,879,637	792,260,609
Total del pasivo y del patrimonio		956,598,435	929,080,674
Cuentas de orden	17	3,955,590,985	3,754,539,535

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)

	Notas	Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de	
		2010	2009
Ingresos operacionales	18	487,854,957	425,478,479
Costo de ventas	19	185,894,249	175,706,510
Ganancia bruta		301,960,708	249,771,969
Gastos operacionales			
Operacionales de administración	20	16,477,876	26,114,475
Operacionales de ventas	21	131,274,118	123,984,428
Total gastos operacionales		147,751,994	150,098,903
Ganancia operacional		154,208,714	99,673,067
Ingresos no operacionales	22	31,346,477	26,280,434
Egresos no operacionales	23	5,449,129	6,278,066
Ganancia antes de impuestos		180,106,062	119,675,434
Impuesto de renta y complementarios	13	49,099,227	32,292,519
Ganancia neta		131,006,835	87,382,915
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		18,538.40	12,365.31

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



Félice 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 PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009.
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital Pagado	Crédito mercantil formado	Superávit método de participación	Reserva para readquisición acciones propias, neto	Otras reservas	Revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas	Superávit por valorización de activos	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2008	5,438	32,262,853	38,336,144	6,418,001	86,594,901	89,722,570	64,020,414	467,790,265	785,150,585
Ganancia neta	-	-	-	-	-	-	87,382,915	-	87,382,915
Dividendos decretados	-	-	-	-	(12,790,277)	-	(64,020,414)	-	(76,810,691)
Aumento (disminución) en el periodo	-	(24,197,140)	(472,589)	-	-	(1,772,243)	-	22,979,771	(3,462,201)
Saldos a 30 de septiembre de 2009	5,438	8,065,713	37,863,555	6,418,001	73,804,624	87,950,327	87,382,915	490,770,036	792,260,609
Aumento (disminución) en el periodo	-	(8,065,713)	(152,712)	-	50,341,840	(886,122)	1,865,579	20,436,958	63,539,831
Saldos a 31 de diciembre de 2009	5,438	-	37,710,843	6,418,001	124,146,464	87,064,205	89,248,494	511,206,994	855,800,440
Ganancia neta	-	-	-	-	-	-	131,006,835	-	131,006,835
Dividendos decretados	-	-	-	-	(26,366,179)	-	(89,248,494)	-	(115,614,673)
Aumento (disminución) en el periodo	-	-	(5,815,220)	-	-	(1,772,243)	-	(53,725,501)	(61,312,964)
Saldos a 30 de septiembre de 2010	5,438	-	31,895,623	6,418,001	97,780,285	85,291,962	131,006,835	457,481,493	809,879,637

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 Narranjo
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 el periodo de nueve meses
terminados al 30 de septiembre de

	2010	2009
Los recursos financieros son provistos por:		
Ganancia neta del periodo	131,006,835	87,382,915
Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo		
Amortizaciones de cargos diferidos e intangibles	1,828,890	120,192
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	26,738,186	28,527,395
Efecto neto en la aplicación del método de participación	(23,072,787)	(15,250,995)
Dividendos recibidos de compañías que se registran por el método de participación	9,466,168	535,627
Provisión de deudores, neta	234,321	352,295
Impuesto de renta diferido	(2,938,405)	(2,225,569)
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	626,986	414,977
Capital de trabajo provisto por las operaciones del periodo	143,890,194	99,856,837
Total recursos financieros provistos	143,890,194	99,856,837
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento disminución en deudores	(291,378)	(125,305)
Aumento en propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(24,541,924)	(17,962,821)
Impuesto al patrimonio	(1,772,243)	(1,772,243)
Venta de Inversiones	1,937,389	-
Disminución Obligaciones laborales	-	(1,245,834)
Aumento pasivos estimados	-	264,027
Dividendos decretados	(115,614,673)	(76,810,691)
Total recursos financieros aplicados	(140,282,829)	(97,652,867)
Aumento en el capital de trabajo	3,607,365	2,203,970
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	(20,023,378)	(2,661,301)
Deudores, neto	31,047,609	(16,733,840)
Inventarios	2,038,599	14,868
Diferidos	81,494	241,376
Obligaciones financieras	551,109	-
Proveedores	(4,925,937)	(493,403)
Cuentas por pagar	5,364,660	25,283,665
Impuestos, gravámenes y tasas	(11,795,136)	(3,533,855)
Obligaciones laborales	(344,387)	811,506
Pasivos estimados y provisiones	1,612,732	(725,046)
Aumento en el capital de trabajo	3,607,365	2,203,970

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 el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de	
	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta del período	131,006,835	87,382,915
Ajuste a los resultados		
Amortizaciones de intangibles y cargos diferidos	1,828,890	120,192
Depreciaciones	26,738,186	28,527,395
Efecto neto en la aplicación del método de participación	(23,072,787)	(15,250,995)
Dividendos recibidos de compañías que se registran por el método de participación	9,466,168	535,627
Impuesto de renta diferido	(2,938,405)	(2,225,569)
Provisión de deudores neto	234,321	352,295
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	626,986	414,977
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	143,890,194	99,856,837
(Aumento) disminución en deudores	(31,338,987)	16,608,535
Aumento disminución en inventarios	(2,038,599)	(14,868)
Aumento disminución en diferidos	(81,494)	(241,376)
Aumento obligaciones financieras	(551,109)	-
Aumento (disminución) en proveedores	4,925,937	(493,403)
Disminución en cuentas por pagar	(5,364,660)	(25,283,665)
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas	11,795,136	3,533,855
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	344,387	(2,057,340)
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	(1,612,732)	989,073
Efectivo neto generado por las operaciones	119,968,073	93,884,454
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(24,541,924)	(17,962,821)
Venta de inversiones	1,937,389	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(22,604,535)	(17,962,821)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Impuesto al patrimonio	(1,772,243)	(1,772,243)
Dividendos decretados	(115,614,673)	(76,810,691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	(117,386,916)	(78,582,934)
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	(20,023,379)	(2,661,301)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el período	40,406,845	13,130,893
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el período	20,383,467	10,469,592

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

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009

(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 30 de septiembre 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 refajos, 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2009 este porcentaje es del 99%.

Venta negocio Agua Brisa

La Junta Directiva en su sesión 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 US\$ 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. vendería y distribuiría agua Brisa hasta finales de mayo de 2009. La entrega de la producción, los activos productivos y el inventario, concluyeron en octubre del 2009. El desmonte de las actividades de producción de Agua Brisa fue gradual, y el cierre de las plantas de Agua Brisa que operaba Cervecería Unión S. A. se realizó antes de septiembre de 2009.

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; 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.

Período contable y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en reunión extraordinaria del 10 de septiembre de 2010, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a dos períodos contables con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, a partir del 30 de septiembre de 2010.

Los estados financieros que se presentan en este informe correspondientes al período enero a septiembre de 2009, no fueron auditados y se prepararon especialmente para efectos comparativos según lo establecido en el Artículo 32 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993.

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

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

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

costo ajustado por inflación, a partir del 1 de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1995. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías, obtenidas antes del 31 de diciembre de 1994, se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones, indicadas anteriormente, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio.

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 en la cuenta de superávit por método de participación. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

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

Deudores

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

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo 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 que fue amortizado en su totalidad al 31 de diciembre de 2009; y el software que es amortizado de acuerdo con la duración de las licencias respectivas.

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 y bonificaciones por retiros voluntarios.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como primas de seguros que se amortizan con base en el 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. en diciembre de 2009.

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.

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.

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. El pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo, el cual al cierre 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.

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.

Estado de flujo 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 fue de 7,066,782 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 septiembre de 2010.

La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de septiembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1,799.89 (30 de septiembre de 2009 - \$1,922.00) por US \$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 30 de septiembre, así:

	2010		2009	
	US\$	Miles de pesos	US\$	Miles de pesos
Activos corrientes	30,347,015	54,621,288	7,838,702	15,065,985
Pasivos corrientes	(1,386,154)	(2,494,925)	(48,681)	(93,564)
Posición monetaria neta, activa	28,960,861	52,126,363	7,790,021	14,972,421

NOTA 4 - DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El valor del disponible al 30 de septiembre, comprendía los siguientes conceptos:

	2010	2009
Caja	1,200	500
Bancos en moneda nacional	3,965,003	1,494,032
Bancos en moneda extranjera	103,889	9,952
Cuentas de ahorro en moneda nacional	7,321,545	2,427,322
Inversiones temporales (1)	8,991,830	6,537,786
	20,383,467	10,469,592

- (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 septiembre de 2010 y 2009, 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 durante el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010 por \$1,220,697 (2009 - \$2,577,613).

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

NOTA 5 - DEUDORES, NETO

La composición y clasificación de este rubro al 30 de septiembre, es la siguiente:

	2010	2009
Corriente		
Cientes	26,239,367	25,079,228
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	54,108,203	15,056,032
Anticipos y avances (2)	1,437,338	414,434
Anticipos de impuestos y contribuciones	31,319,831	26,032,676
Reclamaciones	158,113	467,581
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,401,912	1,538,232
Préstamos a particulares	407,466	49,836
Deudores varios (4)	4,387,001	2,060,487
Subtotal corriente	119,459,231	70,698,506
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,755,936	422,681
Deudas de difícil cobro (5)	524,887	1,228,208
Menos - Provisión	(1,203,421)	(1,025,653)
Subtotal no corriente	1,077,402	625,236
Total deudores	120,536,633	71,323,742

- (1) El saldo de las cuentas por cobrar a vinculados económicos, corresponde a un préstamo otorgado a SABMiller Holding Company por US\$ 30,000,000, con vencimiento en octubre 20 de 2010 a una tasa del 2.655% anual.
- (2) Al 30 de septiembre de 2010 incluye anticipos a proveedores por valor de \$1,337,023 (30 de septiembre de 2009 - \$311,979). Al 30 de septiembre de 2010, los anticipos y avances pendientes de legalizar, están relacionados principalmente con la construcción de una estación de suministro de Gas en las instalaciones de la planta y anticipos para importación de equipos para modernización de la planta de producción, 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 septiembre de 2010 comprende principalmente: La cuenta de impuesto al consumo por recaudar por \$2,353,223 (30 de septiembre de 2009 - \$1,677,033), Cuentas por cobrar a entidades financieras por operaciones de cobertura \$549,984 y cuentas por cobrar a otras compañías por valor de \$268,786 (30 de septiembre de 2009 - \$554,520).

- (5) Al 30 de septiembre de 2010 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 30 de septiembre, es la siguiente:

	2010	2009
Materias primas	1,518,384	3,266,262
Productos en proceso	4,754,857	5,088,700
Productos terminados	12,024,680	8,162,408
Materiales, repuestos y accesorios	3,104,562	5,984,698
Inventario nacional en tránsito	991,992	389,466
Envases y canastas no retornables	1,280,823	2,212,550
	23,675,298	25,104,084
Menos - Provisión	(369,320)	(1,147,765)
	23,305,978	23,956,319

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 30 de septiembre es la siguiente:

	2010	2009
Impuesto de renta diferido débito (1)	12,939,810	9,650,246
Estudios, investigaciones, proyectos y otras	18,023	53,636
	12,957,833	9,703,882

- (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. (ver en Nota 13).

En el período de nueve meses terminado el 30 septiembre de 2010 la amortización de los cargos diferidos cargada a resultados ascendió a \$ 15,038 (2009 - \$102,501).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al 30 de septiembre, están conformadas así:

	2010	2009
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	160,528,004	143,888,303
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	976,691	969,715
En liquidación	10,925,485	10,925,485
Subtotal acciones	172,430,180	155,783,503
Otras inversiones		
Bonos	-	3,789
Fideicomisos de inversión	-	1,940,574
Clubes sociales	9,017	9,017
Subtotal otras inversiones	9,017	1,953,380
Total inversiones permanentes	172,439,197	157,736,883
Menos - Provisión	(9,067,218)	9,067,215)
Total de inversiones	163,371,979	148,669,668
Valorización de inversiones	624,616	529,118
Valorización cuotas Clubes Sociales	123,433	55,971
Desvalorización fideicomiso de inversión	-	(23,374)
Valorización de inversiones, neta	748,049	561,715

El detalle de las inversiones en acciones, al 30 de septiembre de 2010 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	25,151,897	-	-	25,151,897
Maltería Tropical S.A.	30.00	9,563,600	80,068,920	-	-	80,068,920
Impresora del Sur S.A.	45.00	9,000,010	49,728,657	-	-	49,728,657
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.00	11,600	39,284	-	-	39,284
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5.20	1,712,163	5,539,246	-	-	5,539,246
Subtotal nacionales activas			160,528,004	-	-	160,528,004
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S.A.		8,744	-	5,362	-	5,362
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.		172,745	564,759	74,904	-	639,663
Hoteles Estelar S. A.		17,840	73,185	26,309	-	99,494
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	5,344	-	5,345
Compañía Colombiana de Tejidos S.A.		18,849	3,038	-	(3,022)	16
Centro de Exposiciones y Convenciones S.A.		500,000	252,806	354,134	-	606,940
Industrial Hullera S.A.		186,422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales		9,666,604	976,691	466,053	(85,909)	1,356,835
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		1,500	10,925,485	158,563	(8,981,309)	2,102,039
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,485	158,563	(8,981,309)	2,102,039
Total acciones			172,430,180	624,616	(9,067,218)	163,987,578

El detalle de las inversiones en acciones, al 30 de septiembre 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	13,308,401	-	-	13,308,401
Maltería Tropical S.A.	30.00	9,563,600	80,525,774	-	-	80,525,774
Impresora del Sur S.A.	45.00	9,000,010	44,921,438	-	-	44,921,438
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.00	11,600	222,614	-	-	222,614
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5.20	1,712,163	4,910,076	-	-	4,910,076
Subtotal nacionales activas			143,888,303	-	-	143,888,303
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
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
Total acciones			155,783,503	529,118	(9,067,215)	147,245,406

Al 30 de septiembre de 2010 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 septiembre de 2010 las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$23,072,787 (2009 - \$15,250,995) 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 septiembre de 2010.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010 arroja los siguientes resultados:

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle S.A.	5.12	8,062,876	-	10,112,472	(2,049,596)
Maltería Tropical S.A.	30.00	(3,182,895)	(3,650,450)	7,884,127	(7,416,572)
Impresora del Sur S.A.	45.00	2,636,935	(1,943,324)	4,580,259	-
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5.20	266,128	(221,444)	487,572	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.00	8,355	(2)	8,357	-
		7,791,399	(5,815,220)	23,072,787	(9,466,168)

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período enero septiembre de 2009 arroja los siguientes resultados:

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle S.A.	5.12	6,843,997	-	6,843,997	-
Maltería Tropical S.A.	30.00	4,845,888	(284,544)	5,130,432	-
Impresora del Sur S.A.	45.00	2,232,315	(176,143)	2,944,085	(535,627)
Inversiones Maltería Tropical S.A.	5.20	316,328	(11,901)	328,229	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0	4,252	-	4,252	-
		14,242,780	(472,588)	15,250,995	(535,627)

La siguiente es la composición patrimonial al 30 de septiembre de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación:

	Cervecería del Valle S.A.		Impresora del Sur S.A.		Maltería Tropical S.A.	
Razón social	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	200,000	200,000	31,880,000	31,880,000
Superávit de capital	-	-	22,196,016	26,904,203	11,852,578	9,698,192
Reservas	233,011,336	65,660,149	56,059,014	45,257,481	100,155,426	100,155,426
Revalorización del patrimonio	-	-	17,005,550	17,094,720	15,010,999	15,075,214
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	197,356,304	133,568,316	10,178,342	6,542,401	27,472,587	17,102,155
Superávit por valorizaciones	-	-	4,869,088	3,826,508	91,146,062	94,519,486
Total	490,867,640	259,728,465	110,508,010	99,825,313	277,517,652	268,430,473
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	8,113.52	4,293.03	5,525.40	4,991.27	8,705.07	8,420.03
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 Bavaria S.A.	
Razón Social	2010	2009	2010	2009
Capital suscrito y pagado	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Superávit de capital	26,163,916	26,872,094	335	432
Reservas	40,999,475	30,991,221	963,897	719,051
Revalorización del patrimonio	748,201	748,201	2,148	2,148
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	9,377,476	6,312,841	417,900	212,659
Superávit por valorizaciones	317,278	280,221	-	-
Total	106,536,407	98,134,639	1,964,280	1,514,290
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,235.23	2,980.09	3,386.69	2,610.85
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 es la siguiente:

30 de septiembre de 2010					
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,768,311	-	-	4,768,311	210,961,306
Construcciones y edificaciones	48,214,254	22,790,284	-	25,423,970	112,595,876
Maquinaria y equipo	258,615,946	167,912,018	-	90,703,928	132,301,433
Muebles y equipo de oficina	4,262,520	2,968,138	-	1,294,382	-
Flota y equipo de transporte	1,036,550	881,373	-	155,177	874,829
Equipo de computación y Comunicación	6,816,690	6,479,059	-	337,631	-
Envases y empaques	99,069,871	57,306,840	11,595,618	30,167,412	-
Construcciones y montajes en curso	5,234,855	-	-	5,234,855	-
Otros	257,626	177,746	-	79,881	-
Total propiedades, planta y equipo	428,276,623	258,515,458	11,595,618	158,165,547	456,733,444

30 de septiembre de 2009					
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,768,311	-	-	4,768,311	99,661,273
Construcciones y edificaciones	34,494,410	18,575,946	-	15,918,464	138,015,583
Maquinaria y equipo	284,117,777	194,209,359	-	89,908,418	252,531,465
Muebles y equipo de oficina	4,071,727	2,796,560	-	1,275,168	-
Flota y equipo de transporte	1,206,670	905,888	-	300,782	-
Equipo de computación y comunicación	6,816,297	6,288,011	-	528,286	-
Envases y empaques	95,635,348	56,738,294	70,460	38,826,594	-
Construcciones y montajes en curso	14,091,914	-	-	14,091,914	-
Otros	212,662	168,002	-	44,660	-
Total propiedades, planta y equipo	445,415,116	279,682,060	70,460	165,662,596	490,208,321

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010 ascendió a \$26,738,185 (2009 - \$28,527,395).

Conforme al Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2009, el cual fue realizado por la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda.

NOTA 10 - INTANGIBLES

La composición de este rubro al 30 de septiembre, es la siguiente:

	2010	2009
Crédito mercantil formado, neto (1)	-	8,065,713
Licencias de software, neto	98,186	32,604
	98,186	8,098,317

(1) La Compañía registró en el año 1994, dentro del rubro de intangibles como crédito mercantil formado, la valorización anticipada de la potencialidad del negocio utilizando el flujo de caja libre descontado. Durante el período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2009 el valor de la amortización registrada contra el patrimonio ascendió a \$24,197,140. Este intangible se terminó de amortizar en diciembre 31 de 2009.

NOTA 11 - PROVEEDORES

El detalle de los proveedores al 30 de septiembre, es el siguiente:

	2010	2009
Nacionales	11,912,761	9,597,640
Del exterior	2,447,751	61,500
	14,360,512	9,659,140

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

El valor de las cuentas por pagar al 30 de septiembre, comprendían los siguientes conceptos:

	2010	2009
A compañías vinculadas (1)	5,641,908	21,769,476
Costos y gastos por pagar	7,338,391	5,982,440
Retención en la fuente	2,977,657	3,189,869
Dividendos	1,203,180	1,075,138
Acreedores varios	892,632	984,043
Retenciones y aportes de nómina	565,562	645,320
Otros pasivos	10,772,827	9,910,488
	29,392,157	43,556,774

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

	2010	2009
SABMiller Management B.V.	956,395	597,060
SAB Miller PLC.	442,654	2,386,175
Bavaria S.A.	48,657	-
Maltería Tropical S.A.	855,631	1,969,767
Cervecería del Valle S.A.	2,377,416	11,517,716
Impresora del Sur S.A.	954,243	5,281,783
Fundación Bavaria	6,912	16,975
	5,641,908	21,769,476

Las principales transacciones con compañías vinculadas y con accionistas se revelan en las Notas 25 y 26.

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio en favor del Estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas.

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante Resolución.
- e) Para el año 2009, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas, para el año 2010 esta deducción es del 30%. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo

podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

- f) Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- g) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio del año 2010, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2009 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

Los impuestos, gravámenes y tasas al 30 de septiembre son los siguientes:

	2010	2009
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	52,382,202	34,057,695
Impuesto al consumo de cervezas	16,839,378	15,862,411
Otros impuestos	5,177,988	2,048,186
Total impuestos, gravámenes y tasas	74,399,568	51,968,292

La conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta gravable por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre, comprendían lo siguiente:

	2010	2009
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	180,106,062	119,675,434
Más		
Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos recibidos método de participación	9,466,168	535,627
Multas, sanciones y otros	16,599	4,052
Impuestos asumidos	15,281	3,390
Impuestos no deducibles	73,021	87,437
Provisión - otros gastos de terceros	-	644,242
Provisión cartera contable	416,830	352,296
Provisión laboral	85,514	-
Gravamen a los movimientos financieros	148,628	276,476
Depreciación contable de envases ,canastas	8,995,545	9,181,516
Depreciación contable de otros activos	17,742,640	19,345,879
Bajas contables demás activos	2,318,856	-
Afiliaciones costo sostenimiento acciones clubes	-	27,996
Impuesto de ICA contable	3,534,323	3,482,636
Utilidad fiscal en venta activos	-	1,604,368
Subtotal	42,813,405	35,545,915
Menos Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos No gravados	9,466,168	535,627
Bajas fiscales envases y canastas	2,276,861	-
Depreciación fiscal de envases y canastas	4,374,869	3,947,392
Depreciación fiscal de otros activos	12,701,390	18,209,903
Deducción por Activos fijos reales productivos	5,408,235	5,395,977
Provisión de inventarios (utilización provisión)	-	1,474,039
Otros gastos no deducibles (operaciones Forward)	1,019,975	-
Ingresos por forward no realizados	-	366,365
Reintegro de provisiones de ejercicios anteriores	2,006,900	-
Provisión cartera fiscal	159,354	138,146
Ingreso por método de participación	23,072,787	15,250,995
Provisión - otros gastos de terceros	104,708	-
Utilidad contable venta de Activos	-	1,983,001
Pagos contra la provisión laboral	-	1,155,378
Impuesto de ICA deducible	3,534,323	3,502,384
Dividendos y participaciones no gravados	59,953	57,006
Subtotal	64,185,523	52,016,213
Renta líquida gravable	158,733,946	103,205,136

	2010	2009
Renta presuntiva	5,429,625	4,515,193
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto sobre la renta gravable	52,382,202	34,057,695
Impuesto de renta diferido	(2,938,405)	(2,225,569)
Ajuste Impuesto de Renta periodos anteriores	(344,570)	460,393
Total impuesto de renta	49,099,227	32,292,519

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 30 de septiembre, es la siguiente:

	2010	2009
Patrimonio contable	809,879,638	792,260,609
Más Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Provisión de cartera para deudas de dudoso cobro	943,386	792,561
Eliminación protección de inversiones	9,067,219	9,067,216
Valor fiscal inversiones	46,320,052	42,553,032
Valor fiscal activos fijos	167,028,784	187,149,148
Otras provisiones no solicitadas en Renta - laborales otras	16,738,886	18,406,339
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	556,522	-
Impuesto diferido crédito	-	1,454,216
Provisión de inventarios no solicitada	369,319	1,147,765
Eliminación corrección monetaria diferida	-	540,527
Valor fiscal diferidos	27,246,533	-
Costos reajustes fiscales activos fijos	3,349,776	3,409,416
Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal	271,620,477	264,520,220
Menos Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal		
Crédito mercantil formado	-	8,065,713
Bonificaciones laborales diferidas, solicitadas fiscalmente	-	3
Valorización contable inversiones	748,050	561,715
Valor contable activos fijos	158,165,547	165,662,596
Valor contable inversiones	177,436,048	155,731,378
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	549,984	-
Reserva ajustes forward commodities	549,502	-
Impuesto diferido débito	12,939,810	9,650,246
Eliminación valorización contable activos fijos	510,374,102	490,208,321
Valor contable diferidos	315,341	-
Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	861,078,384	829,879,972
Patrimonio líquido fiscal	220,421,731	226,900,857

La renta presuntiva por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre se determinan de la siguiente manera:

	2010	2009
Patrimonio líquido año anterior	268,103,340	224,272,260
Patrimonio excluido:	(26,786,652)	(23,597,005)
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	241,316,688	200,675,255
Renta presuntiva	3%	3%
No. de meses del año	9	9
Saldo renta presuntiva	5,429,625	4,515,193

Impuesto diferido

El impuesto diferido crédito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectan en períodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los períodos subsiguientes generará un menor o un mayor cargo por impuestos. Al 30 de septiembre estas diferencias corresponden principalmente al tratamiento contable dado a las bonificaciones laborales, provisiones y a la depreciación de botellas, canastas y activos fijos como se detalla a continuación:

	2010	2009
Débito		
Saldo inicial	10,007,922	8,000,237
Menos Provisiones laborales de gasto no solicitadas	-	381,275
Operaciones Forward	336,592	120,900
Ajuste por diferencia en tasa	-	191,801
Provisiones otros gastos terceros	34,554	-
Más Depreciación diferida botellas y canastas	1,470,603	1,751,641
Depreciación diferida maquinaria y equipo	1,724,003	-
Provisiones otros gastos de terceros	-	537,390
Bajas botellas y canastas	13,858	-
Provisiones laborales	28,220	-
Provisiones de cartera	66,350	54,955
Total por impuesto diferido débito	12,939,810	9,650,247
Crédito		
Saldo inicial	6,517	2,029,776
Menos Depreciación diferida de activos fijos	-	405,521
Ajuste por diferencia en tasa	-	176,556
Impuesto de Industria y comercio	6,517	-
Más Impuesto de industria y comercio	-	6,517
Total por impuesto diferido crédito	-	1,454,216

Existe un proceso adelantado por la DIAN que pretende modificar la declaración 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 al despacho para fallo.

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

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, poseído a 1° de enero de 2007, siempre que el mismo valor sea igual o superior a \$3,000 millones. La tarifa aplicable sobre la base mencionada será del 1.2%.

Con la expedición de la Ley 1370 de septiembre de 2009, se establece la ampliación del Impuesto al Patrimonio para los años gravables 2011, 2012, 2013 y 2014. La liquidación del impuesto deberá hacerse sobre el patrimonio líquido que se tenga al primero de enero de 2011 y se establecieron tarifas diferenciales así: 2.4% para los patrimonios entre 3,000 y 5,000 millones de pesos y 4.8% para patrimonios superiores a 5,000 millones de pesos.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

La composición y clasificación de este rubro al 30 de septiembre es la siguiente:

	2010	2009
Corriente		
Salarios por pagar	21,862	127,753
Cesantías consolidadas	1,409,199	1,355,141
Intereses sobre cesantías	140,687	119,698
Vacaciones consolidadas	852,047	828,379
Prestaciones extralegales	2,073,316	2,003,806
Subtotal corriente	4,497,111	4,434,777
No corriente		
Cesantías consolidadas	285,797	-
Subtotal no corriente	285,797	-
	4,782,908	4,434,777

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 30 de septiembre comprendía lo siguiente:

	2010	2009
Corriente		
Costos y gastos	14,960,810	16,687,922
Obligaciones laborales	445,153	412,924
Subtotal corriente	15,405,963	17,100,846
No corriente		
Pensiones de jubilación	8,113,663	8,381,993
Provisiones para litigios	264,028	264,027
Subtotal no corriente	8,377,691	8,646,020
	23,783,654	25,746,866

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 septiembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2009, 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 período enero a septiembre de 2010 se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$1,043,800 (2009 - \$1,189,679).

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 al 30 de septiembre en este beneficio se detalla a continuación:

Grupo	2010		2009	
	Valor	Número de personas	Valor	Número de personas
01	1,223,497	21	1,305,330	23
2A	1,038,865	38	1,308,332	44
2C	453,954	18	831,134	30
06	5,397,347	117	4,937,197	115
	8,113,663	194	8,381,993	212

NOTA 16 - PATRIMONIO

Al 30 de septiembre de 2010 el capital autorizado asciende a \$7,980,000 y se encuentra dividido en 14,000,000 de acciones por valor de 57 centavos cada una. El capital suscrito y pagado asciende a \$5,437,800 y está representado en 9,540,000 acciones.

Reserva para readquisición de acciones neto

Acciones propias readquiridas

Al 30 de septiembre de 2010 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 al 30 de septiembre compuesto por los siguientes rubros, según se indica en el estado de cambios en el patrimonio:

	2010	2009
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	53,117,145	37,754,441
Subtotal reservas legales	53,119,864	37,757,160
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones	44,660,421	36,041,464
Subtotal reservas ocasionales	44,660,421	36,041,464
	97,780,285	73,804,624

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 distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso 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 \$114,603.74 al 30 de septiembre del 2010 (\$112,110.52 al 30 de septiembre del 2009).

Utilidad neta por acción

Para el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$18,538.40.(2009 - \$12,365.31).

Superávit de capital

Al 30 de septiembre de 2010 comprende el valor del efecto acumulado de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$31,895,623 (30 de septiembre de 2009 - \$45,929,268).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones al 30 de septiembre está conformado de la siguiente manera:

	2010	2009
De inversiones en acciones (Nota 8)	748,049	561,715
De propiedades, planta y equipo (Nota 9)	456,733,444	490,208,321
	457,481,493	490,770,036

Revalorización del patrimonio

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

Durante el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, la Administración acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$1,772,243 por concepto de impuesto de patrimonio (2009 - \$1,772,243).

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de este rubro al 30 de septiembre es la siguiente:

	2010	2009
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	417,447,202	340,962,226
Reclamaciones civiles y otras	1,577,210	1,843,078
Otros derechos contingentes	1,487	1,487
	419,025,899	342,806,791
Deudoras fiscales	669,947,626	634,599,623
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	17,110,511	18,377,635
Activos castigados	56,553	-
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	96,483,416	97,440,274
Ajuste por inflación de activos	139,435,771	139,435,771
	253,086,251	255,253,681
Total cuentas de orden deudoras	1,342,059,776	1,232,660,096
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)	465,328,501	401,637,796
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía (3)	21,628,430	20,902,959
Reclamaciones civiles, laborales y penales (4)	13,760,179	14,089,904
Otras responsabilidades contingentes	41,928	41,927
	2,451,079,038	2,386,992,586
Acreedoras fiscales (5)	67,412,873	39,847,555
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	2,613,531,209	2,521,879,439
Total cuentas de orden	3,955,590,985	3,754,539,535

(1) Avaluos y garantías en moneda nacional:

Las garantías y avaluos al 30 de septiembre, que fueron otorgados en favor de varias entidades crediticias para respaldar obligaciones contraídas por Bavaria S. A. (Compañía Matriz), y que fueron autorizados por la Junta Directiva de la Compañía, están compuestos así:

	2010	2009
Emisión bonos moneda nacional - Bavaria S.A.	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:

	2010	2009
Reclamaciones civiles y/o comerciales	11,512,537	12,571,277
Reclamaciones laborales	1,058,000	1,223,000
Reclamaciones tributarias	1,189,642	295,627
	13,760,179	14,089,904

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 necesarios para defender la posición de la Compañía y obtener como en 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 2009 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 períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre:

	2010	2009
Ventas brutas	507,960,491	439,623,486
Menos - Descuentos en ventas	(20,105,534)	(14,145,007)
	487,854,957	425,478,479

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera, durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre:

	2010	2009
Costos de producción	176,787,330	165,576,725
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,106,919	10,129,785
	185,894,249	175,706,510

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes conceptos durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre:

	2010	2009
Gastos de personal	6,539,703	17,259,926
Servicios	4,682,416	1,621,960
Honorarios	1,605,266	351,976
Impuestos	1,497,288	4,771,352
Seguros	400,240	575,328
Mantenimiento y reparaciones	262,346	268,453
Gastos de viaje	199,891	48,703
Depreciación	132,774	111,607
Arrendamientos	65,048	109,807
Amortizaciones	58,109	116,856
Contribuciones y afiliaciones	5,508	5,221
Gastos legales	2,352	46,526
Diversos	1,026,935	826,760
	16,477,876	26,114,475

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 período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010 se hizo un cargo en gastos de personal por \$2,636,519 (2009 - \$11,328,479) que corresponde al 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 períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre:

	2010	2009
Fletes y acarreos	45,300,067	46,803,475
Publicidad y promociones	26,896,006	23,288,875
Depreciación	17,498,493	18,286,003
Gastos de personal	13,287,483	10,906,168
Servicios	10,135,409	6,832,121
Arrendamientos	6,049,493	6,688,459
Impuestos	3,612,609	3,560,263
Mantenimiento y reparaciones	2,685,674	2,583,489
Amortizaciones	1,770,781	3,336
Gastos de viaje	815,864	602,074
Provisión deudores	416,830	352,296
Seguros	10,125	25,616
Honorarios	-	884
Diversos	2,795,284	4,051,369
	131,274,118	123,984,428

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 períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre:

	2010	2009
Ingresos por método de participación	23,072,787	15,250,995
Financieros	4,210,306	6,392,499
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	2,014,747	8,483
Diferencia en cambio	1,129,059	1,067,669
Aprovechamientos	728,938	843,337
Otras ventas	71,869	1,603,500
Dividendos y participaciones	59,953	57,006
Arrendamientos	47,188	45,939
Indemnizaciones	11,630	1,011,006
	31,346,477	26,280,434

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 períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre:

	2010	2009
Diferencia en cambio	4,120,567	4,226,784
Pérdida en venta y retiro de bienes	626,986	414,977
Financieros	468,973	1,244,546
Gravamen a los movimientos financieros	200,719	368,635
Multas, sanciones y litigios	16,599	4,052
Gastos no deducibles	15,281	3,390
Donaciones	-	15,682
Diversos	4	-
	5,449,129	6,278,066

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 septiembre de 2010 y 2009.

El análisis integral de los indicadores al 30 de septiembre de 2010 y su comparación con los indicadores al 30 de septiembre de 2009, 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 septiembre de 2010	2009
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	1.18 veces	0.83 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	1.02 veces	0.64 veces
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo Corriente	0.32 veces	0.28 veces

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

	30 de septiembre de	
	2010	2009
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	25,390,684	(21,168,890)

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 septiembre de	
	2010	2009
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	15.34%	14.73%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	14.43%	13.64%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	726.68%	436.24%

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 septiembre de	
	2010	2009
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	18.12%	17.27%
Pasivo corriente / Patrimonio	17.05%	15.99%

Índices de actividad

	30 de septiembre de	
	2010	2009
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	38.72 veces	35.06 veces
	9.30 días	10.27 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	22.16 veces	26.52 veces
	16.25 días	13.57 días
Rotación de activos fijos		
Ventas brutas / Activos fijos	3.21 veces	2.65 veces
Rotación de activos operacionales		
Ventas brutas / Activos corrientes	3.11 veces	4.17 veces
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / Activos totales	0.53 veces	0.47 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 septiembre de	
	2010	2009
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	61.90%	58.70%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	31.61%	23.43%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	26.85%	20.54%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	16.18%	11.03%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	13.70%	9.41%

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

Índice de solvencia o solidez

Total activos / Total pasivos	6.52 veces	6.79 veces
-------------------------------	------------	------------

NOTA 25 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre:

	2010	2009
Cervecería del Valle S. A.		
Compra de producto	21,819,767	746,247
Pagos Contrato de Mandato	148,027	156,909
Impresora del Sur S.A.		
Dividendos recibidos	-	535,627
Servicio Maquilado	1,457,908	1,076,250

Durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, miembros de junta y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

NOTA 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 los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre fueron:

	2010	2009
Bavaria S.A.		
Compra de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	72,072,000	82,553,000
Compra de materia prima (cebada, clarizima, esencias, triturados)	13,971,000	15,549,000
Compra de materiales, repuestos y elementos (canastillas, película plástica y repuestos varios)	6,437,000	5,376,000
Ventas de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	60,684,000	23,706,000
Ventas de materia prima (Cebada)	1,000	391,000
Venta de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	1,104,000	1,164,000
Compra de activos fijos	47,000	49,000
Arrendamientos pagados		10,000
Servicios recibidos Maquila	78,000	653,000
Dividendos pagados	92,627,000	61,538,000
Maltería Tropical S.A.		
Servicio de maquilado de cebada	3,035,708	2,594,151
Dividendos pagados	21,979,327	14,602,362
Dividendos Recibidos	7,416,572	-

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el periodo de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2010, 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% diferentes a las relacionadas en esta Nota.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Junta Directiva de Cervecería Unión S.A., en su reunión del 19 de octubre de 2010, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 12 de noviembre del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio	131,006,834,522.82
Apropiación de reserva para futuras inversiones no gravable	18,488,507,649.16
Apropiación de reserva para método de participación no gravable	10,856,873,803.84
Total disponible para distribución	160,352,215,975.82

La suma anterior se propone distribuirla así:

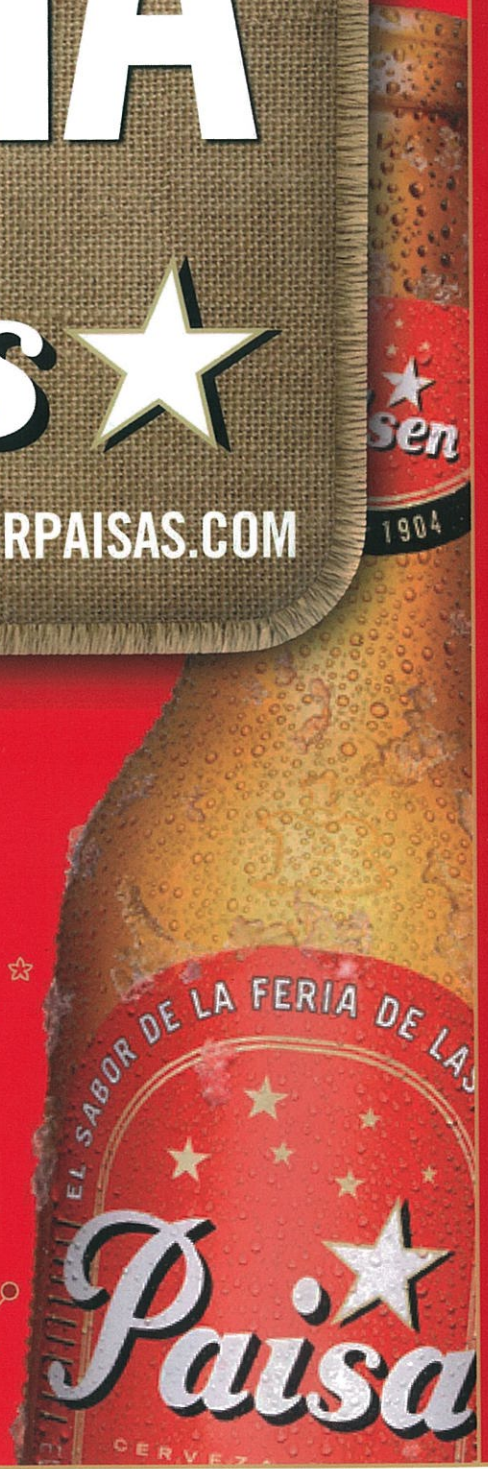
Reserva para futuras inversiones no gravable proveniente del método de participación	23,072,786,788.24	
Reserva para futuras inversiones no gravable	51,387.76	
Decretar un dividendo de \$19,426.01 por acción, sobre 7,066,782 acciones en circulación en septiembre 30 de 2010, pagadero en dos cuotas así: un 66% el 16 de noviembre de 2010 y un 34% el 23 de diciembre de 2010	137,279,377,799.82	
Sumas iguales	160,352,215,975.82	160,352,215,975.82

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

LA CERVEZA HECHA

• POR
Paisas ★

INGRESA A WWW.LAFERIAHECHAPORPAISAS.COM



Una subsidiaria de SABMiller plc



CERVECERÍA UNIÓN



BAVARIA