

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL

ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA POR LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERIA UNION S.A., DURANTE EL AÑO 2012

Cumplimos con satisfacción, el deber legal y estatutario y atendemos las disposiciones del Código de Buen Gobierno, al someter a consideración de Ustedes el informe que como administradores de Cervunión S.A., realizamos durante el año 2012. Informe que 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 31 de diciembre de 2012 y 2011, dictaminados por el Revisor Fiscal de la Compañía.

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), las condiciones económicas globales mejoraron en forma moderada durante el tercer trimestre del 2012, debido principalmente al desempeño de los mercados emergentes y a la incipiente alza del crecimiento económico de los Estados Unidos, a pesar de las dificultades existentes experimentadas en gran parte de la Eurozona.

No obstante esta mejoría, el Fondo Monetario Internacional considera que el Producto Interno Bruto (PIB) global puede haberse contraído en el último trimestre del año calendario, debido a la disminución del crecimiento económico en varios mercados emergentes importantes, incluyendo a China, Brasil e India, aunado a la contracción de varios países en la Eurozona y Japón. Como resultado de esto el FMI ha reducido sus proyecciones del crecimiento del PIB a nivel global a 3,2% para el año calendario del 2012.

A pesar de esta incertidumbre y volatilidad globales, el FMI prevé que 2013 será el año del mejoramiento gradual y está calculando un crecimiento del PIB del 3,5% para este periodo. Observa el riesgo de una reducción en la Eurozona y pronostica una mejoría en las condiciones económicas de los Estados Unidos. Estos son los factores clave que permiten una proyección

cuidadosamente optimista del resultado económico global en el 2013.

De acuerdo con la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL), durante el 2012 se produjo un fuerte deterioro de la economía mundial a causa de la recesión que afectó a Europa, a la desaceleración en China, India y Brasil y al leve crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

Sin embargo, según la CEPAL las economías de Latinoamérica y el Caribe mostraron su resiliencia para enfrentar los choques externos con el crecimiento del PIB en 2012, superiores al crecimiento del PIB mundial, a causa del aumento de la demanda interna, a la reducción del desempleo y a la expansión del crédito en muchas economías claves en la región.

Revisando la economía doméstica, Colombia registró una abrupta disminución en la actividad económica en el tercer trimestre del 2012, reduciéndose el crecimiento del PIB a 2,1%, un fuerte contraste con el crecimiento del PIB del 7,5% reportado en el mismo periodo del 2011.

Esta reducción fue en gran parte el resultado de la desaceleración de los sectores de la construcción y manufacturas, junto con un crecimiento moderado en los sectores económicos de la minería y la energía.

Los analistas estiman que durante el último trimestre del 2012, al igual que en otros países emergentes, el crecimiento económico fue impactado por una demanda externa inferior, la reducción de las exportaciones y una caída en el precio de los productos exportados. El Banco de la República de Colombia ha revisado las proyecciones sobre el crecimiento para el 2012, considerando una disminución al 4% o menos.

La inflación anual disminuyó del 3,7% en diciembre del 2011 al 2,4% en diciembre del 2012, dentro del rango de la meta del 2% al 4% establecido por el Banco de la República. La reducción de los precios de alimentos, transporte y vivienda han sido los motores claves detrás de una tasa de inflación más baja en el 2012.

Con el fin de compensar la desaceleración de la economía doméstica y tratando de estimular el crecimiento, el Banco de la República de Colombia, durante el segundo semestre del 2012 redujo la tasa de intervención en 100 puntos básicos, al pasar de 5,25% en julio del 2012 a 4,25% en diciembre del mismo año. Con base en otros signos de una desaceleración más rápida de la economía, el Banco redujo la tasa de intervención en 25 puntos básicos más, llegando a 4% en enero del 2013. Sin embargo, no hemos visto fluir estas reducciones de la tasa de interés hacia el sector privado, lo que se necesita urgentemente para estimular el gasto del consumidor.

Para enfrentar este escenario, el precio del peso colombiano ha sido sostenido durante los últimos 12 meses, fortaleciéndose en un 9% en relación con el dólar de los Estados Unidos en el 2012. Los ingresos por una alta inversión extranjera directa y un diferencial positivo en la tasa de interés han sostenido el peso colombiano durante este periodo. En diciembre del 2012 la tasa anual promedio de desempleo se redujo al 10,4%, disminuyendo en 0,4% respecto a la tasa de desempleo registrada en el mismo mes del año 2011.

Las ventas totales al comercio minorista en noviembre del 2012 presentaron un crecimiento anual acumulado de 3,5% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para uso en el hogar, junto con un incremento en las ventas de calzado y artículos de cuero, productos de ferretería, vidrio, pintura, textiles y prendas de vestir. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 1,3%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos aumentaron un 6,1% por encima del periodo revisado.

ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

Durante el 2012 se continuaron con las acciones orientadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros de la compañía. Seguidamente se presenta una síntesis de las más importantes actividades realizadas:

Mantenimiento del crecimiento del volumen de ventas

La marca Pilsen ejecutó un plan orientado a la recuperación de los indicadores comerciales y de imagen de marca, que implicó una inversión

fuerte en eventos y activaciones innovadoras para hablar a los consumidores de una manera más fresca y directa conectándolos de una forma más innovadora.

Durante la Feria de las Flores, se trabajó con el concepto “Vos y millones de paisas hacen Grande la feria”, con el fin de cautivar aún más a los consumidores y acercarlos a la marca, se hizo el lanzamiento de Pilsenon, Pilsen en botella de 750 c.c., presentación que ha superado las expectativas de ventas, ya que es ideal para

aquellos consumidores que buscan ahorrar adquiriendo mayor volumen por un menor precio. En septiembre de 2012, se lanzó Pilsen Night bajo el concepto “Lo inesperado de la noche”, con el objetivo de rejuvenecer la marca, acercarse a los consumidores jóvenes y ser una alternativa para la rumba. La estrategia de lanzamiento se realizó en medios masivos y BTL logrando transmitir las experiencias inesperadas que ofrece Pilsen Night.

Águila realizó campañas alrededor de las temporadas especiales, a mitad de año con “Ponte en modo vacaciones”, una plataforma de música con conciertos y en fiestas regionales denominada “Águila en Vivo”. Asimismo una campaña durante el año alrededor del fútbol, activando espacios de fútbol aficionado y aprovechando el patrocinio de Bavaria con la Selección Colombia en las eliminatorias al Mundial.

En el mes de abril lanzamos en Córdoba, Águila y Águila Light en presentación de 750c.c., buscando hacerla más asequible a los consumidores de niveles socioeconómicos bajos.

Club Colombia presentó actividades relacionadas con la “Maestría Cervecera” (Maridaje), se desarrollaron planes de degustación a consumidores y entrenamiento al personal de bares y restaurantes para que puedan asesorar efectivamente al consumidor en el momento de consumo.

Redd’s continuó brindando experiencias en bares y discotecas, acompañando esos momentos de alegría e invitando a los consumidores a probarla y vivir nuevas experiencias.

Pony Malta y Maltizz tuvieron importantes programas y promociones que mantuvieron la salud de marca en la región durante el año.

Aumento de la competitividad en el mercado y productividad

Aprovechamiento del modelo de servicio de ventas y de la ruta al mercado mejorada

Se implementó el nuevo modelo de servicio a clientes, consistente en llevar la toma de pedidos a un centro de televentas donde asesores especializados, usando la última tecnología disponible, atienden a los clientes de la Compañía en frecuencias determinadas por el tamaño del negocio.

En paralelo, los representantes de ventas visitan los puntos de venta, enfocados en mejorar la presencia de las marcas de cervezas y maltas mediante negociaciones personalizadas logrando el desarrollo del máximo potencial de cada negocio. Este modelo, implementado gracias a la experiencia exitosa de otras empresas de SABMiller en el mundo, permite dedicar mayor tiempo a cada punto de venta y lograr una ejecución de clase mundial en consumo masivo.

Adicionalmente se implementó una agresiva estrategia de microcrédito, que busca que los clientes tengan la posibilidad de incrementar su inventario en punto de venta, aumenten la disponibilidad de marcas y presentaciones y respondan efectivamente a la creciente demanda de nuestros productos.

Finalmente estos procesos se acompañaron de un fuerte plan de mejoramiento de las competencias del equipo de mercado (frontline) mediante entrenamientos, evaluaciones y coaching de campo, elevando la capacidad del equipo para afrontar los retos de la nueva dinámica de mercado.

Productividad y costos de clase mundial

En el año 2012 nos ubicamos en el puesto 17 del ranking mundial de SABMiller entre 88 cervecerías, con excelentes mejoras en indicadores como: espuma, estabilidad del sabor, TPO (presencia total de oxígeno), eficiencia de fábrica, macroloss, consumo de energía y agua.

Se culminaron proyectos por aproximadamente \$14.000 millones, siendo los más importantes, el reemplazo de las ollas de adjuntos y masas en el salón de cocinas, el nuevo tanque de agua caliente para la cocina, el nuevo tanque de cabezas y colas para filtración de cerveza, el sistema de supervisión para asegurar la calidad en el suministro de agua, el reemplazo de 300 metros de conducción de agua cruda a la planta, el nuevo separador de aceite en el sistema de refrigeración, la unidad de filtros de armónicos para la Sub-estación eléctrica del área de elaboración y mejoras en la seguridad de información de producción.

Se iniciaron proyectos por aproximadamente \$47.000 millones, dentro de los que se destacan: la construcción y adecuación para el funcionamiento de la nueva Línea de envasado PET que entrará en servicio este año, la compra de un convertidor de frecuencia para compresor de NH₃, la optimización de la cocina mediante la instalación de un nuevo sistema de molienda, la actualización de la plataforma de tecnología informática de producción, el reemplazo de 300 metros adicionales de conducción de agua cruda a la planta, el nuevo enfriador para Pony Malta, el nuevo tanque escalador de levadura, dos nuevos tanques BBT's para Pony Malta, mejoramiento de la estación de CIP de filtración de cerveza, la optimización del sistema de agua en la Planta de Tratamiento de Agua Potable (PTAP) y mejoras en la seguridad ocupacional y física de los procesos.

Dentro de las iniciativas de productividad de distribución está la extensión de la preventa de Cervecería Unión desde el Centro de Distribución de Honda y el proceso de paletización en la zona de Urabá y Segovia.

Adicionalmente, se concluyó el proyecto JORDAN en el Centro de Distribución de Montería, con la adecuación bioclimática que garantiza una temperatura de 26°C en la bodega, lo cual permite conservar las características de calidad del producto.

Se trabajó intensamente en la mejora continua en la planeación de la producción y gestión de los inventarios para asegurar producto disponible y fresco en el mercado.

Aseguramiento de un entorno adecuado para el crecimiento sostenible

Una de nuestras prioridades estratégicas es propiciar un entorno adecuado para un crecimiento sostenible mediante la gestión proactiva de nuestra licencia para operar.

Las campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol, con el acompañamiento de conductores elegidos y la presencia de Don Chucho en eventos y fiestas, han transmitido nuestra responsabilidad de cero tolerancia en consumo de alcohol por parte de menores y nuestro compromiso de consumo responsable.

La difusión de la Política Anti soborno de SABMiller ha promovido los más altos estándares éticos en todas las relaciones de negocio de la compañía.

El relacionamiento permanente con nuestros grupos de interés, ha permitido establecer canales de comunicación con las autoridades locales y la comunidad aledaña a la operación.

Realización, bajo la orientación y liderazgo de Bavaria y dentro del programa Mejoramiento de Proveedores, de diez módulos de formación a proveedores, con el fin de contribuir al incremento de la productividad, la competitividad y la sostenibilidad de estos socios de negocio.

Fortalecimiento de la cultura organizacional

En enero de 2012 se negoció la nueva Convención Colectiva de Trabajo entre el sindicato de trabajadores Sintracervunió y la empresa, con una vigencia de 4 años, comprendida entre el 1° de abril del 2012 y el 31 de marzo del 2016, lo cual garantiza la extensión de este sólido acuerdo durante un importante período, concediéndose como los principales beneficios adicionales, el incremento en un día para la prima de vacaciones, extensión del beneficio de auxilio para cursar estudios al personal a término fijo, Póliza de Medicina Prepagada para trabajadores que no tengan beneficiarios de esta póliza, aumento de los fondos económicos con los cuales la Compañía apoya a sus trabajadores, vinculación directa del personal que venía realizando en forma permanente las labores de reempaque de productos destinados a promociones, cuentas claves y formatos especiales.

Puesta en marcha del nuevo modelo de servicio de recursos humanos, el cual ha permitido brindar un apoyo más estratégico a los clientes internos, a través de una estructura organizacional de socios de negocio, que atienden y canalizan las necesidades de las diferentes áreas; de especialistas, que proveen a las áreas los servicios que éstas requieren; y de un Centro de Servicios compartido, que se ocupa de los aspectos transaccionales.

Se inició la segunda temporada de Line Manager en Acción, programa que busca fortalecer las habilidades de nuestros líderes, con el fin de promover el cambio cultural, la determinación de prioridades estratégicas y la simplificación de los procesos.

Continuidad en la implementación del programa de Ejecución de Clase Mundial en las áreas de distribución, ventas y técnica, con el fin de construir y fortalecer las competencias clave que requiere el negocio.

Definición y ejecución de actividades tendientes a mejorar el balance entre el trabajo y la vida personal y familiar, con el fin de impactar positivamente el ambiente de trabajo.

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 diciembre de 2012. 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 presentan en forma comparativa con los del período enero a diciembre de 2011. Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, la Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 28 de noviembre de 2011, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era de dos períodos contables con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, a un corte anual al 31 de diciembre a partir del 31 de diciembre de 2011.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLÚMENES DE VENTAS

El volumen total de ventas durante el período enero a diciembre de 2012 se incrementa en el 1,7% en relación al año 2011, apalancado principalmente por la ventas a terceros que presentan un crecimiento del 6.8%. Las ventas de cerveza a terceros crecen un 8,9%, totalizando 2.7 millones de hectolitros debido al buen desempeño del mercado y al resultado de las estrategias adelantadas por la compañía.

En ventas de maltas a terceros se reportó una disminución del 2,2%, comparado con el mismo

período del año anterior, debido al competido entorno de bebidas no alcohólicas.

Comparado con el mismo período del año 2011, el volumen de ventas a terceros aumentó el 6.8%, principalmente por las estrategias conjuntas del equipo comercial y de distribución, el fortalecimiento de la estrategia enfocada en el incremento de la cobertura de equipos de frío, activaciones en puntos de ventas, expansión de créditos, especialmente en el canal detallista y a las condiciones climáticas más favorables.

El crecimiento en cervezas estuvo impulsado por el fuerte crecimiento de las marcas Águila Light, 16.0% y Pilsen 10%. Esta última muestra una recuperación importante en la categoría de cervezas con una participación del 31.6% del total del portafolio de cervezas, apalancado en el lanzamiento de Pilsenon, presentación de 750c.c. y Pilsen Night, producto dirigido al segmento rumba. Club Colombia tuvo un crecimiento del 8,3% respecto al año anterior y presenta una importante tendencia de crecimiento luego del lanzamiento de las variedades roja y negra, que han atraído nuevos consumidores de la marca.

Volumen de ventas en hectolitros

Categorías	Enero Diciembre 2012	Enero Diciembre 2011	% Var 2012 vs 2011
Terceros	3,203,382	2,998,294	6.8%
Cervezas	2,664,030	2,446,889	8.9%
Maltas	539,352	551,405	(2.2%)
Mandato	853	31,135	(97.3%)
Intercompañías	95,900	216,327	(55.7%)
Cervezas	37,272	141,803	(73.7%)
Maltas	58,628	74,524	(21.3%)
Total	3,300,135	3,245,756	1.7%

VENTAS NETAS

Las ventas netas del período enero a diciembre fueron de \$718,513 millones lo que representa un crecimiento del 4.1 % al compararlas con las de igual período de 2011; esta variación está asociada con el crecimiento del volumen de ventas a terceros comentado anteriormente y con el aumento en precios realizado durante el año 2012. Con respecto a las maltas, el crecimiento en ventas netas está relacionado principalmente con el buen desempeño de Pony Malta Pet, el lanzamiento de Maltizz y el incremento en precios. El resultado detallado se muestra en el siguiente cuadro.

Ventas netas en millones de pesos

Categoría	Enero Diciembre 2012	Enero Diciembre 2011	% Var 2012 vs 2011
Cervezas	585,262	558,630	4.8%
Maltas	132,342	130,783	1.2%
Categoría de bebidas	717,604	689,413	4.1%
Servicios y otros	909	1,053	(13.7%)
Total Ventas netas	718,513	690,466	4.1%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del período enero a diciembre de 2012 fue de \$322,656 millones, registrando un crecimiento de 11.2% con respecto al mismo período del año anterior, lo cual se explica por la mayor participación en la venta de productos comprados, especialmente de Pony Pet 200, Maltizz y cervezas del formato 750 cc.

Costo de ventas en millones de pesos

Categoría	Enero Diciembre 2012	Enero Diciembre 2011	% Var 2012 vs 2011
Cervezas	287,714	259,129	11.0%
Maltas	34,938	34,893	0.1%
Categoría de bebidas	322,652	294,022	9.7%
Servicios y otros	4	-	-
Total Ventas netas	322,656	294,022	9.7%

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del periodo enero a diciembre de 2012 fue de \$395,857 millones, lo que representa una disminución del 0.2% comparada con la del 2011. Adicionalmente, el margen de utilidad bruta disminuyó 2.3 puntos porcentuales, alcanzando el 51.1%, reportado en el período.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales, que comprenden los gastos de mercadeo y ventas y los gastos de administración, crecieron en 0.1% comparados con los del mismo período de 2011. Esto se debió principalmente a menores gastos por servicios y depreciación de envases y canastas y de equipos de frío.

Gastos operacionales en millones de pesos

Categoría	Enero Diciembre 2012	Enero Diciembre 2011	% Var 2012 vs 2011
Mercadeo y ventas	181,989	182,813	(0.5%)
Administración	23,896	22,947	4.1%
Total	205,885	205,760	0.1%

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del periodo enero a diciembre de 2012 fue de \$189,972 millones, con una disminución del 0.4% comparada con la del mismo período del año anterior, generando un margen operacional del 26.4%, inferior en 1.2 puntos porcentuales a la del 2011.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Categoría	Enero	Enero	% Var
	Diciembre 2012	Diciembre 2011	2012 vs 2011
Ingresos por método de participación	34,323	32,695	5.0%
Intereses	3,512	2,205	59.3%
Diferencia en cambio	2,000	982	103.7%
Gravamen a los movimientos financieros	(3,794)	(2,778)	36.5%
Gastos bancarios y contribución	(1,332)	(1,039)	28.2%
Utilidad pérdida en venta de activos	(1,889)	(1,117)	69.1%
Diversos	799	1,381	(42.1%)
Dividendos	91	55	59.2%
Total	33,710	32,384	4.1%

Los ingresos / (egresos) no operacionales tuvieron un resultado positivo con un incremento de \$1,326 millones comparados con los del año 2011, generado principalmente por mayores ingresos por intereses, diferencia en cambio y el método de participación como se detalla en el siguiente cuadro. Estos valores positivos son compensados parcialmente por mayores gastos de gravamen a los movimientos financieros y pérdidas por bajas de activos fijos.

INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Sociedad	Enero	Enero	% Var
	Diciembre 2012	Diciembre 2011	2012 vs 2011
Cervecería del Valle S. A.	18,624	16,882	10.3%
Maltería Tropical S. A.	9,524	9,637	(1.2%)
Impresora del Sur S. A.	5,560	5,448	2.1%
Inversiones Maltería Tropical S.A.	603	615	(1.9%)
Transportes TEV S.A.	1	99	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	12	14	(16.3%)
Total	34,323	32,695	5.0%

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión de impuesto de renta, contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias para el año 2012 asciende a \$67,004 millones, mayor en \$1,589 millones frente al mismo período del año 2011, principalmente como resultado de los mayores ingresos gravables obtenidos en este período.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del periodo ascendió a \$156,677 millones, con una disminución del 0.6% con respecto a la del año anterior, cuando la utilidad fue de \$157,653 millones. El margen neto para el periodo presentado fue de 21,8%, frente al 22.8% del año 2011.

EBITDA

El EBITDA del período enero a diciembre de 2012 fue de \$221,629 millones, comparado con \$229,137 millones del mismo período del año anterior y representa el 30.8% de las ventas netas.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

El balance a 31 de diciembre de 2012 refleja un total de activos de \$1,210,889 millones, 1.5% mayor que el de 2011. Sus principales componentes son:

Deudores por \$213,720 millones, que equivalen al 17.6% del total de los activos, presentan una disminución del 18.6% con relación al registrado a 31 de diciembre de 2011.

Inversiones permanentes por \$197,804 millones, que equivalen al 16.3% del total de los activos y reflejan un incremento del 0.7% comparadas con las poseídas a 31 de diciembre de 2011, principalmente por el efecto de la aplicación del método de participación a las inversiones en compañías relacionadas.

Las valorizaciones por \$553,768 millones, que representan el 45.7% del total de los activos, registran un incremento del 9.6% como resultado de la actualización de los avalúos realizada durante el año 2012, según las normas colombianas.

Las propiedades, planta y equipo totalizaron \$167,346 millones, que equivalen al 13.8% del total de los activos, presentan un crecimiento del 16.3% debido al efecto neto de compras y depreciaciones.

PASIVOS

El total de pasivos fue de \$277,071 millones, que equivalen al 22.9% del total de los activos.

Los más representativos son las cuentas por pagar por \$138,548 millones que representan el 50.0% de los pasivos y presentan una disminución del 30.3% respecto al período anterior, por pagos efectuados a compañías relacionadas por compra de productos y los impuestos gravámenes y tasas por \$81,556 millones que representan el 29.4% del total de los pasivos y están conformados principalmente por el impuesto a la renta, el impuesto al consumo, el impuesto al valor agregado y otros impuestos.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$933,818 millones, y presenta un crecimiento del 3.4% respecto al registrado en el 2011, cuando era de \$903,267 millones. Lo anterior se explica por las utilidades del período, la actualización de las valorizaciones y el superávit generado por el método de participación, que compensan la distribución de utilidades por \$178,374 millones, aprobada en marzo de 2012.

INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con los accionistas y los administradores

Bavaria S.A., de conformidad con las normas vigentes, dada su participación directa o indirecta en el capital social, es la sociedad matriz de compañías con domicilio en Colombia y Panamá. No obstante, Bavaria, desde el 12 de octubre de 2005, es una sociedad subordinada de SABMiller plc.

En razón de lo anterior, Bavaria S.A. actualmente sólo coordina las actividades de sus subordinadas en Colombia, a través de la fijación de políticas orientadas a aumentar la productividad y rentabilidad de las mismas, las cuales se alinean con las metas corporativas de SABMiller plc.

La junta directiva de la compañía, con el concurso, tanto de los administradores de la matriz, como de los de las subordinadas colombianas, fija las estrategias para la adecuada administración de estas sociedades, monitoreando y evaluando en forma constante la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar la correcta alineación entre las actividades de cada compañía y los objetivos de la corporación.

Es necesario señalar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran la corporación buscan siempre la satisfacción de dos intereses esenciales y complementarios: el beneficio individual de cada sociedad y el cumplimiento de las metas corporativas.

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 salarios con aquéllos vinculados laboralmente a la misma, limitándose a esta relación exclusivamente, como se puede observar en la nota 26 a los estados financieros individuales “Operaciones con accionistas y directivos”.

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 su capacidad jurídica, su posición financiera o sus resultados.

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, enseññas, 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 seis 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 17 de marzo de 2011, eligió para el período estatutario 2011 - 2013, la siguiente junta directiva: Richard Rushton, Jonathan Solesbury, Witold Ruchala, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Keith Pearse. La asamblea general ordinaria de accionistas en su sesión del 21 de marzo de 2012, designó para el resto del período estatutario 2011 - 2013, la siguiente junta directiva: Richard Rushton, Adam Swiss, Carlos Eduardo Mejía Montes, Fernando Jaramillo Giraldo, Gavin Hudson y Keith Pearse. La Junta Directiva, en su reunión del 23 de Mayo de 2011, eligió entre sus miembros como Presidente al Señor Richard Rushton.

Actualmente, el director general de la sociedad es miembro de la junta directiva, así como los siguientes suplentes del director general: Carlos Eduardo Mejía Montes, Fernando Jaramillo Giraldo y Adam Swiss.

La junta directiva sesionó de manera presencial dos veces durante el año 2012. A la sesión del 20 de febrero de 2012 asistieron Richard Rushton, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro, y Keith Pearse; los señores Jonathan Solesbury y Witold Ruchala, se excusaron oportunamente por no asistir. Así mismo a la sesión del 14 de agosto de 2012, asistieron todos los miembros.

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 el año 2012 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 el año 2012, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

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 2012 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio de 2012 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 no han ocurrido hechos o actos que por su trascendencia puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la Compañía.

Se adelantó reunión con la Alcaldía de Itagüí y con Metroplús S.A. para acordar el trazado de la vía del proyecto Metroplús, revisar los impactos y los términos en que se adelantará la negociación.

En el 2013 nuestros esfuerzos se orientarán a asegurar el crecimiento orgánico, aumentando el volumen total de ventas; a ganar mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas, incrementando las ocasiones y la frecuencia de consumo y brindando un servicio excepcional a los distribuidores y detallistas, a incrementar la rentabilidad del negocio, manteniendo la disciplina en el cumplimiento del presupuesto y el rigor en la reducción de los gastos; y a fortalecer la licencia de operación, estimulando el desarrollo sostenible y desincentivando el consumo irresponsable de alcohol.

Para el año 2013, se ejecutarán los siguientes proyectos como los de mayor importancia, algunos de ellos iniciados a principios del año anterior:

- Entrada en operación de la planta PET cuyo arranque se proyecta para finales de marzo de 2013, con una capacidad de 42.000 botellas por hora en presentaciones de 200/330 c.c., o de 24.000 botellas por hora en presentación de 1,500 c.c. Consecuentemente el montaje de las estanterías para la bodega de preformas de

esta planta y nuevos materiales; y adquisición y montaje de dos nuevos tanques para Pony Malta terminada para atención de la línea.

- Reubicaciones de procesos y edificios por afectación de la vía de Metroplús que impactará algunos predios utilizados en la operación industrial.

- Instalación de un nuevo sistema de molienda en cocinas.

- Adquisición e instalación de un nuevo enfriador para Pony Malta y de un tanque escalador de levadura.

- Ampliación de la estación de CIP de filtración de cerveza.

- Adquisición de un convertidor de frecuencia para un compresor de amoníaco.

- Separación de las redes de alcantarillado, obras para mitigar el ruido ambiental y conversión de calderas a gas, tendientes al mejoramiento del medio ambiente.

Agradecemos a 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,

KEITH PEARSE
Director General

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

Richard Rushton
Adam Swiss
Carlos Eduardo Mejía Montes

Fernando Jaramillo Giraldo
Gavin Hudson

Luis Alfonso Cristancho Arias
(Cuarto Suplente del 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 la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

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

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

Durante 2012 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco

Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Durante 2012 se efectuó la revisión estatutaria a Cervecería Unión S.A., y se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de la auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a los niveles de la administración pertinentes y al Comité de Auditoría.

Francisco Zapata Gonzalez

Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero
Enero 30 de 2013

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE CERVECERÍA UNIÓN S. A.
5 DE FEBRERO DE 2013

He auditado el balance general de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2012 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 año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Cervecería Unión S. A., correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2011 y nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011, fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informes de fechas 20 de febrero de 2012 y 18 de octubre de 2011, expresó opiniones sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría

fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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

A LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE CERVECERÍA UNIÓN S. A.

5 de febrero de 2013

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 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.

b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.

c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.

d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder.

e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIÉRREZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 166333-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

A los señores Accionistas de Cervecería Unión S. A.
5 de febrero de 2013

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería Unión S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los citados períodos.

b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

KEITH PEARSE
Representante Legal

JOSÉ ANTONIO LARA ROJANO
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T

BALANCES GENERALES

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	35,317,309	43,023,534
Deudores, neto	5	209,450,309	259,149,882
Inventarios, neto	6	22,568,182	21,927,216
Gastos pagados por anticipado		330,429	331,709
Total del activo corriente		267,666,229	324,432,341
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	8	197,803,682	196,422,430
Deudores	5	4,269,362	3,453,515
Propiedades, planta y equipo, neto	9	167,346,355	143,891,724
Intangibles	10	6,790,450	2,291,259
Cargos diferidos	7	13,244,546	17,049,409
Total del activo no corriente		389,454,395	363,108,337
Valorizaciones	8 y 9	553,767,954	505,295,223
Total del activo		1,210,888,578	1,192,835,901

Pasivo y patrimonio	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2012	2011
Pasivo corriente			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras		947,558	-
Proveedores	11	35,241,553	16,281,333
Cuentas por pagar	12	138,548,390	198,817,317
Impuestos, gravámenes y tasas	13	81,555,719	55,184,359
Obligaciones laborales	14	3,454,354	4,281,587
Pasivos estimados y provisiones	15	5,567,003	4,472,418
Total del pasivo corriente		265,314,577	279,037,014
Pasivo no corriente			
Obligaciones laborales	14	531,075	220,953
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	15	11,225,157	10,311,085
Total del pasivo no corriente		11,756,232	10,532,038
Total del pasivo		277,070,809	289,569,052
Patrimonio (ver estado adjunto)			
Patrimonio (ver estado adjunto)	16		
Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Superávit de capital		59,623,966	53,301,223
Reservas		84,431,917	209,189,758
Revalorización del patrimonio		79,311,230	81,858,536
Utilidades acumuladas		156,677,264	53,616,671
Superávit por valorizaciones		553,767,954	505,295,223
Total del patrimonio		933,817,769	903,266,849
Total del pasivo y patrimonio		1,210,888,578	1,192,835,901
Cuentas de orden	17	2,356,556,124	2,260,758,532

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

Keith Pearse
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.166333-T
(Ver informe adjunto)

ESTADOS DE RESULTADOS
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	Notas	2012	2011
Ingresos operacionales	18	718,512,542	690,466,345
Costo de ventas	19	322,655,591	294,022,458
Ganancia bruta		395,856,951	396,443,887
Gastos operacionales			
De administración	20	23,896,300	22,946,912
De ventas	21	181,989,045	182,812,970
Total gastos operacionales		205,885,345	205,759,882
Ganancia operacional		189,971,606	190,684,005
Ingresos no operacionales	22	41,893,838	42,250,010
Egresos no operacionales	23	8,184,201	9,866,460
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		223,681,243	223,067,555
Provisión para el impuesto sobre la renta	13	67,003,979	65,414,582
Ganancia neta		156,677,264	157,652,973
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		22,171.46	22,309.54

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

Keith Pearse
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.166333-T
(Ver informe adjunto)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital pagado	Superávit método de participación	Reserva para readquisición acciones propias, neto	Otras reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorización de activos	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5,438	41,300,135	6,404,122	91,507,742	84,405,843	461,261,451	70,581,621	755,466,352
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	157,652,973	157,652,973
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	(174,617,923)	(174,617,923)
Aumento (disminución) en el período	-	12,001,088	(4,091)	111,281,985	(2,547,307)	44,033,772	-	164,765,447
Saldos al 31 de diciembre de 2011	5,438	53,301,223	6,400,031	202,789,727	81,858,536	505,295,223	53,616,671	903,266,849
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	-	156,677,264	156,677,264
Dividendos decretados	-	-	-	-	-	-	(53,616,671)	(53,616,671)
Aumento (disminución) en el período	-	6,322,743	-	(124,757,841)	(2,547,306)	48,472,731	-	(72,509,673)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	5,438	59,623,966	6,400,031	78,031,886	79,311,230	553,767,954	156,677,264	933,817,769

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

Keith Pearse
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 166333-T
 (Ver informe adjunto)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Año terminado en
31 de diciembre de

	2012	2011
Los recursos financieros son provistos por:		
Ganancia neta del período	156 677,264	157,652,973
Más (menos) Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo		
Amortizaciones de cargos diferidos e intangibles	6,177,877	7,253,468
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	25,054,493	31,099,966
Efecto neto en la aplicación del método de participación	(34,323,486)	(32,694,576)
Dividendos recibidos de compañías que se registran por el método de participación	39,328,252	32,721,622
Provisión de deudores neto	425,000	100,000
Provisión de propiedades, planta y equipo, neta	-	599,945
Impuesto de renta diferido	5,905,431	630,527
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	1,656,427	899,174
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período	200,901,258	198,263,099
Total recursos financieros provistos	200,901,258	198,263,099
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento de deudores a largo plazo	(815,847)	(1,884,928)
Aumento en propiedades, planta y equipo intangibles y cargos diferidos	(63,431,461)	(33,793,221)
Impuesto al patrimonio cargado contra la revalorización del patrimonio	(2,547,306)	(2,547,307)
Aumento de inversiones	-	(95,000)
aumento (Disminución) de pasivos de largo plazo	1,224,194	(617,386)
Dividendos decretados	(178,374,512)	(63,335,939)
Total recursos financieros aplicados	(243,944,934)	(102,273,781)
Aumento en el capital de trabajo	(43,043,674)	95,989,318
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	(7,706,225)	2,014,432
Deudores, neto	(49,699,573)	193,378,943
Inventarios	640,966	969,181
Diferidos	(1,279)	183,049
Obligaciones financieras	(947,558)	593,151
Proveedores	(18,960,220)	(399,782)
Cuentas por pagar	60,268,927	(137,044,986)
Impuestos, gravámenes y tasas	(26,371,360)	37,439,698
Obligaciones laborales	827,233	(437,094)
Pasivos estimados y provisiones	(1,094,585)	(707,274)
Aumento en el capital de trabajo	(43,043,674)	95,989,318

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

Keith Pearse
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.166333-T
(Ver informe adjunto)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta del período	156,677,264	157,652,973
Ajuste a los resultados		
Amortizaciones de intangibles y cargos diferidos	6,177,877	7,253,468
Depreciaciones	25,054,493	31,099,966
Efecto neto en la aplicación del método de participación	(34,323,486)	(32,694,576)
Dividendos recibidos de compañías que se registran por el método de participación	39,328,252	32,721,622
Impuesto de renta diferido	5,905,431	630,527
Provisión de deudores	425,000	100,000
Provisión de propiedades, planta y equipo	-	599,945
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	1,656,427	899,174
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	200,901,258	198,263,099
Disminución (aumento) en deudores	48,883,726	(195,263,871)
Aumento en inventarios	(640,966)	(969,181)
Disminución (aumento) en diferidos	1,279	(183,049)
Aumento (disminución) obligación financiera	947,558	(593,151)
Aumento en proveedores	18,960,220	399,782
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(60,268,927)	137,044,986
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	26,371,360	(37,439,698)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	396,961	(180,292)
Aumento en pasivos estimados y provisiones	1,094,585	707,274
Efectivo neto generado por las operaciones	236,647,054	101,785,899
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(63,431,461)	(33,793,221)
Aumento de inversiones	-	(95,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(63,431,461)	(33,888,221)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Impuesto al patrimonio cargado contra la revalorización del patrimonio	(2,547,306)	(2,547,307)
Dividendos decretados	(178,374,512)	(63,335,939)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	(180,921,818)	65,883,246)
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	(7,706,225)	2,014,432
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el período	43,023,534	41,009,102
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el período	35,317,309	43,023,534

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

Keith Pearse
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No.166333-T
(Ver informe adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2012 Y 2011

(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.

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 ordinaria del 28 de noviembre de 2011, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era a dos períodos contables con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, a un corte anual al 31 de diciembre a partir del 31 de diciembre de 2011. Las cifras del estado de resultados del período enero a diciembre de 2011 fueron acumuladas para efectos comparativos con las del mismo período de 2012.

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 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. 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, 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 y 20% para envases.

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

Hacen parte de los activos intangibles, el software y las licencias para computadores, los cuales se amortizan considerando una vida útil de uno a tres años.

Cargos diferidos y gastos pagados por anticipado

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, 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, comisiones y otros diferidos, impuesto de renta diferido, contrato de estabilidad jurídica y mejoras en propiedad ajena, y equipos de frío; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se diferieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Los cargos diferidos se amortizan de manera gradual, con base en las alícuotas mensuales, resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Los equipos de frío, son amortizados con base en la vida útil estimada entre uno y cinco años.

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 2011.

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 y no 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, costos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el período en que se suceden, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período, acorde con el sistema contable de causación.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del período con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento inferior a tres meses.

Materialidad

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

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio ponderado de las acciones suscritas y en circulación durante los años 2012 y 2011 fue de 7,066,618 acciones.

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera –NIIF –, las Normas Internacionales de Contabilidad –NIC–, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1°. De enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación previsto, el año 2013 será un periodo de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la junta directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el periodo de transición y el 2015 el periodo de aplicación plena del nuevo marco normativo.

Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 de 2012.

Así mismo, la Superintendencia de Sociedades emitió la Circular Externa 115-000001 del 9 de enero de 2013, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 de 2012 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el grupo 1.

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, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2012 en pesos colombianos fue de \$1,768.23 (2011 - \$1,942.70) por US \$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
	US\$	Miles de pesos	US\$	Miles de pesos
Activos corrientes	69,906,561	123,610,878	105,587,639	205,125,107
Pasivos corrientes	(9,337,358)	(16,510,597)	(3,140,325)	(6,100, 322)
Posición monetaria				
neta, activa	60,569,203	107,100,281	102,447,314	199,024,785

NOTA 4 - DISPONIBLES E INVERSIONES TEMPORALES

El disponible e inversiones temporales al 31 de diciembre comprendía

	2012	2011
Caja	2,092,137	32,006
Bancos en moneda nacional	22,960,788	15,091,816
Bancos en moneda extranjera	219,952	75,163
Cuentas de ahorro en moneda nacional	5,858,011	19,479,307
Inversiones temporales (1)	4,186,421	8,345,242
	35,317,309	43,023,534

(1) El rubro de inversiones temporales comprende las cuentas que representan las inversiones en títulos valores, papeles comerciales o cualquier otro documento negociable adquirido por el ente económico con carácter temporal, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez o para cumplir con disposiciones legales o reglamentarias. Al 31 de diciembre 2012, corresponde a depósitos fiduciarios (fideicomisos); 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 año 2012 por valor de \$2,419,562 (2011 - \$1,694,753).

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

NOTA 5 - DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Corriente		
Clientes	50,623,050	46,011,061
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	120,885,170	204,279,557
Anticipos y avances (2)	1,388,320	1,208,983
Anticipos de impuestos y contribuciones	28,571,984	37,855
Reclamaciones	388,389	256,906
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,132,975	1,023,359
Préstamos a particulares	253,409	225,889
Deudores varios (4)	6,207,012	6,106,272
Subtotal corriente	209,450,309	259,149,882
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	3,727,499	3,057,965
Deudas de difícil cobro (5)	1,116,597	1,230,520
Menos - Provisión	(574,734)	(834,970)
Subtotal no corriente	4,269,362	3,453,515
Total deudores	213,719,671	262,603,397

(1) El saldo de las cuentas por cobrar a vinculados económicos, corresponde a préstamos otorgados a SABMiller Holding Company por US\$68,000,000, con vencimiento en mes de enero de 2013 a tasas que oscilan entre el 0.7% y el 1.5% anual.

(2) Al 31 de diciembre de 2012 incluye anticipos a proveedores por valor de \$1,349,541 (2011 - \$1,147,195). Al 31 de diciembre de 2012, los anticipos y avances pendientes de legalizar, están relacionados principalmente con anticipos para importación de equipos, repuestos y materias primas.

(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 31 de diciembre de 2012 comprende principalmente: La cuenta de impuesto al consumo por recaudar por valor de \$4,592,247 (2011 - \$3,533,076), cuentas por cobrar a entidades financieras por operaciones de cobertura por valor de \$1,189,788 (2011 - \$801,615) y cuentas por cobrar a otras compañías por valor de \$388,389 (2011 - \$256,906).

(5) Al 31 de diciembre de 2012 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

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprendían

	2012	2011
Materias primas	1,385,986	2,171,225
Productos en proceso	1,567,364	4,023,527
Productos terminados	15,931,590	12,969,136
Materiales, repuestos y accesorios	3,021,458	1,918,348
Envases y canastas no retornables	970,389	1,404,674
	22,876,787	22,486,910
Menos - Provisión	(308,605)	(559,694)
	22,568,182	21,927,216

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

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Impuesto de renta diferido débito (1)	3,700,782	9,606,213
Equipos de frío y elementos promocionales	9,543,764	7,440,231
Estudios, investigaciones, proyectos y otras	-	2,965
	13,244,546	17,049,409

(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 principalmente a provisiones de gastos laborales por beneficios sociales y de otras provisiones (ver en Nota 13).

En el período comprendido entre el 1 enero y el 31 diciembre de 2012 la amortización de los cargos diferidos (ver en Nota 10) cargada a resultados ascendió a \$6,177,877 (2011 - \$7,253,468).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	194,893,888	193,575,913
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,042,512	979,237
En liquidación	10,925,484	10,925,487
Subtotal acciones	206,861,884	205,480,637
Otras inversiones		
Clubes sociales	9,017	9,017
Subtotal otras inversiones	9,017	9,017
Total inversiones permanentes	206,870,901	205,489,654
Menos - Provisión	(9,067,219)	(9,067,224)
Total de inversiones	197,803,682	196,422,430
Valorización de inversiones	870,268	1,178,672
Valorización cuotas clubes sociales	217,171	152,998
Valorización de inversiones, neta	1,087,439	1,331,670

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2012 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	34,644,727	-	-	34,644,727
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	95,374,575	-	-	95,374,575
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	58,123,923	-	-	58,123,923
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	69,374	-	-	69,374
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	6,579,398	-	-	6,579,398
Transportes TEV S. A.	0.46	23	101,891	-	-	101,891
Subtotal nacionales activas			194,893,888	-	-	194,893,888
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.	0.00	8,743,625	-	10,397	-	10,397
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.78	288,343	603,599	92,354	-	695,953
Hoteles Estelar S. A.	0.06	1,814,274	100,164	14,497	-	114,661
Hipódromo Los Comuneros S. A.	0.16	5,000	11,344	-	(11,329)	15
Deportivo Antioquia		15	60,986	-	(60,986)	-
Compañía Colombiana de Inversiones de Café S. A.	0.00	22,108	2	5,472	-	5,474
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.	0.00	18,849	3,039	-	(3,022)	16
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.	1.06	500,000	252,806	521,879	-	774,685
Industrial Hullera S. A.	0.028	186,422	10,572	-	10,572	-
Subtotal nacionales			1,042,512	644,599	(85,909)	1,601,202
Nacionales en liquidación						
P.C. A.S. A.			10,925,484	225,669	(8,981,310)	2,599,843
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,484	225,669	(8,981,310)	2,169,843
Total acciones			206,861,884	870,268	(9,067,219)	198,664,933

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2011 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	38,797,610	-	-	38,797,610
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	91,760,100	-	-	91,760,100
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	56,503,130	-	-	56,503,130
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	57,620	-	-	57,620
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	6,356,746	-	-	6,356,746
Transportes TEV S. A.	0.46	23	100,707	-	-	100,707
Subtotal nacionales activas			193,575,913	-	-	193,575,913
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,743,625	-	8,453	-	8,453
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,745	564,759	100,880	-	665,639
Hoteles Estelar S. A.		18,303	75,731	21,740	-	97,470
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	5,320	-	5,321
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038	-	(3,027)	11
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	837,009	-	1,089,815
Industrial Hullera S. A.		186,422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales			979,237	973,402	(85,914)	1,866,725
Nacionales en liquidación						
P.C.A. S. A.		1,500	10,925,487	205,270	(8,981,310)	2,149,446
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,487	205,270	(8,981,310)	2,149,446
Total acciones			205,480,637	1,178,672	(9,067,224)	197,592,084

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la provisión por valor de \$9,067,224 se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad y corresponde principalmente a la protección de las inversiones de compañías en liquidación.

Método de participación patrimonial

Al 31 de diciembre de 2012, las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$34,323,486 (2011 - \$32,694,576) según se detalla a continuación. Los estados financieros de las compañías subordinadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden a los cortes del mes de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012 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	(4,152,884)	1,307,382	18,623,636	(24,083,900)
Maltería Tropical S. A.	30.00	3,614,475	3,692,279	9,524,050	(9,601,854)
Impresora del Sur S. A.	45.00	1,620,792	1,100,923	5,559,876	(5,040,006)
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,754	1	11,753	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	222,652	222,158	602,986	(602,492)
Transportes TEV S. A.	0.45	1,185	-	1,185	-
		1,317,974	6,322,743	34,323,486	(39,328,252)

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011 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	9,009,226	5,350,630	16,882,396	(13,323,800)
Maltería Tropical S.,A.	30.00	2,161,202	4,526,131	9,637,390	(12,002,319)
Impresora del Sur S. A.	45.00	557,675	1,851,496	5,447,636	(6,741,457)
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	14,007	(43)	14,048	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	233,342	272,874	614,514	(654,046)
Transportes TEV S. A.	0.45	98,592	-	98,592	-
		12,074,044	12,001,088	32,694,576	(32,721,622)

La siguiente es la composición patrimonial al 31 de diciembre de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación:

	Cervecería del Valle S. A.		Maltería Tropical S. A.		Impresora del Sur S. A.	
	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	31,880,000	31,880,000	200,000	200,000
Superávit de capital	334	-	22,852,344	12,875,844	38,215,059	33,865,033
Reservas	122,213,739	262,775,969	103,304,465	103,185,958	57,639,326	56,522,408
Revalorización del patrimonio	-	-	13,305,209	14,061,781	16,555,174	16,765,500
Utilidades acumuladas	363,461,283	329,462,270	31,748,162	32,126,027	12,355,222	12,316,918
Superávit por valorizaciones	129,938,626	104,423,577	114,838,574	111,750,182	4,199,326	5,892,520
Total	676,113,982	757,161,816	317,928,754	305,879,792	129,164,107	125,562,379
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	31,880,000	31,880,000	20,000,000	20,000,000
Valor intrínseco	11,175.44	12,515.07	9,972.67	9,594.72	6,458.21	6,278.12
No. de acciones poseídas	3,100,000	3,100,000	9,563,600	9,563,600	9,000,010	9,000,010
Porcentaje de participación	5.12%	5.12%	30.00%	30.00%	45.00%	45.00%

	Sociedad Portuaria S. A.		Inversiones Maltería Tropical S. A.		Transportes TEV S. A.	
	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2011	Diciembre 2012	Diciembre 2011
Capital suscrito y pagado	580,000	580,000	32,930,061	32,930,061	2,538,000	2,538,000
Superávit de capital	661	573	38,113,557	33,774,393	-	-
Reservas	2,300,421	1,598,044	42,982,598	42,789,123	839,262	25,040
Revalorización del patrimonio	-	-	404,878	576,539	-	-
Utilidades acumuladas	587,636	702,377	11,597,262	11,818,971	261,446	814,222
Superávit por valorizaciones	-	-	475,554	370,325	18,900,000	18,900,000
Total	3,468,718	2,880,994	126,503,910	122,259,412	22,538,708	22,277,262
Acciones en circulación	580,000	580,000	32,930,061	32,930,061	5,076	5,076
Valor intrínseco	5,980.55	4,967.23	3,841.59	3,712.70	4,440,249.89	4,388,743.59
No. de acciones poseídas	11,600	11,600	1,712,163	1,712,163	23	23
Porcentaje de participación	2.00%	2.00%	5.20%	5.20%	0.45%	0.45%

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre comprendían:

	2012				
	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	5,079,878	-	-	5,079,878	299,504,203
Construcciones y edificaciones	55,665,896	26,313,878	-	29,352,018	52,473,548
Maquinaria y equipo	252,438,373	174,429,484	-	78,008,889	199,923,896
Muebles y equipo de oficina	4,632,518	3,255,138	-	1,377,380	-
Flota y equipo de transporte	1,098,360	977,429	-	120,931	778,868
Equipo de computación y comunicación	5,382,493	5,291,113	-	91,380	-
Envases y empaques	102,436,753	69,080,313	(12,133,521)	21,222,919	-
Construcciones y montajes en curso	31,376,744	-	-	31,376,744	-
Otros	1,065,884	349,668	-	716,216	-
Total propiedades, planta y equipo	459,176,899	279,697,023	(12,133,521)	167,346,355	552,680,515

	2011				
	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,919,027	-	-	4,919,027	220,119,709
Construcciones y edificaciones	52,854,684	24,508,104	-	28,346,580	120,472,225
Maquinaria y equipo	255,975,200	174,437,132	-	81,538,068	162,546,403
Muebles y equipo de oficina	4,447,255	3,145,197	-	1,302,058	-
Flota y equipo de transporte	1,093,377	965,518	-	127,859	825,216
Equipo de computación y comunicación	5,382,493	5,167,126	-	215,367	-
Envases y empaques	96,047,989	54,148,188	(19,852,187)	22,047,614	-
Construcciones y montajes en curso	5,163,275	-	-	5,163,275	-
Otros	461,559	229,683	-	231,876	-
Total propiedades, planta y equipo	426,344,859	262,600,948	(19,852,187)	143,891,724	503,963,553

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el período terminado el 31 de diciembre de 2012 ascendió a \$25,054,493 (2011 - \$31,099,966).

Conforme al Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2012, el cual fue realizado por la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda.

Con base en disposiciones fiscales que permitían cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquéllas usada para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la normal de \$12,134 millones al 31 de diciembre de 2012 (2011 \$19,852 millones) está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$4,004 millones (2011 \$6,551) se muestra en el balance general como pasivo por impuesto de renta diferido a corto y largo plazo.

Para tener derecho a la deducción tributaria por la mencionada depreciación acelerada, la Compañía constituyó una reserva no distribuible igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

NOTA 10 - INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre de 2012 y 2011 comprendían principalmente licencias de software por valor de \$6,790,450 y \$2,291,259 respectivamente.

NOTA 11 - PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Nacionales	21,690,907	14,358,191
Del exterior	13,550,646	1,923,142
	35,241,553	16,281,333

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
A compañías vinculadas (1)	101,771,067	164,662,397
Costos y gastos por pagar	9,945,169	9,523,150
Retención en la fuente	4,135,807	3,305,878
Dividendos	1,601,583	1,383,761
Acreedores varios	1,133,190	2,782,996
Retenciones y aportes de nómina	601,618	551,277
Otros pasivos	19,359,956	16,607,858
	138,548,390	198,817,317

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

	2012	2011
Bavaria S. A.	59,113,695	122,456,225
Cervecería del Valle S. A.	39,103,449	33,194,373
Impresora del Sur S. A.	1,368,742	1,452,574
Transportes TEV S. A.	2,181,372	1,283,203
SABMiller Latin America Inc.	3,809	-
SABMiller Management B. V.	-	1,488,783
SABMiller PLC,	-	2,491,770
Maltería Tropical S. A.	-	2,295,469
	101,771,067	164,662,397

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

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían

	2012	2011
Impuesto sobre la renta y complementarios	41,012,524	18,709,332
Impuesto al consumo por pagar	25,434,461	24,141,640
Impuesto sobre las ventas por pagar	12,073,293	11,997,455
Impuesto de industria y comercio por pagar	392,741	286,364
Impuesto a las importaciones por pagar	2,642,700	49,568
Total impuestos, gravámenes y tasas	81,555,719	55,184,359

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- 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 única 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) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y hayan utilizado la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en el año 2010 y en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de

baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

f) Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

g) Desde el 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 de actualización correspondiente al año 2012, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

h) Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.

i) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, estarán exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de la provisión para el Impuesto sobre la renta y la renta gravable al 31 de diciembre

	2012	2011
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	223,681,243	223,067,555
Más - Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos recibidos método de participación	39,328,252	32,721,622
Multas sanciones y otros	(19,546)	157,321
Impuestos asumidos	-	681
Impuestos no deducibles	10,582	18,678
Provisión - otros gastos de terceros	(143,154)	1,441,998
Provisión - cartera contable	425,000	150,000
Recuperación deducción inversión activos reales productivos	539,031	2,089,405
Gravamen a los movimientos financieros	2,845,183	2,083,777
Depreciación contable de envases ,canastas y estibas	9,038,973	11,172,426
Depreciación contable de otros activos	16,015,519	19,927,540
Bajas contables demás activos	1,414,419	4,882,732
Bajas contables envases y canastas	598,744	835,587
Impuesto de ICA contable	4,990,778	5,184,547
Gasto de ejercicios anteriores	5,686	1,172,483
Otros gastos no deducibles (operaciones Forward)	(3,002,759)	2,095,974
Pérdida en venta de otros activos fijos	486,095	1,090,480
Contribuciones no deducibles	-	332,120
Retenciones premios y/o sorteos promocionales	11,074	-
Subtotal	72,543,877	85,357,371
Menos- Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos no gravados	39,328,252	32,721,622
Bajas fiscales envases y canastas	1,385,907	1,307,309
Bajas fiscales demás activos	1,060,556	5,383,001
Depreciación fiscal de envases y canastas	16,746,392	18,123,519
Depreciación fiscal de otros activos	14,892,238	15,905,547
Otras Provisiones no deducibles	(1,263,639)	452,701
Provisión cartera fiscal	425,000	577,049
Ingreso método de participación	34,323,486	32,694,573
Recuperación Ingresos no gravados	-	195,946
Pagos contra la provisión laboral	35,154	131,690
Impuesto de ICA deducible	4,644,826	4,919,546
Dividendos y participaciones no gravados	89,719	56,360
Subtotal	111,667,891	112,468,863
Renta líquida gravable	184,557,229	195,956,063
Renta presuntiva	7,678,177	5,094,612
Tasa impositiva 33%	60,903,886	64,665,501
Impuesto sobre renta gravable	60,903,886	64,665,501
Impuesto de renta diferido	3,365,506	304,213
Ajuste impuesto de renta períodos anteriores	2,734,587	444,868
Total impuesto de renta	67,003,979	65,414,582

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	60,903,886	64,665,501
Menos - Descuentos tributarios	-	332,120
Retención en la fuente	19,891,362	45,624,049
Pasivo de renta	41,012,524	18,709,332

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

	2012	2011
Patrimonio contable	933,817,769	903,266,848
Más: Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Provisión de cartera para deudas de dudoso cobro	474,375	497,574
Eliminación protección de inversiones	9,067,220	9,067,220
Valor fiscal inversiones	9,692,635	45,707,341
Valor fiscal activos fijos	195,244,421	179,216,834
Otras provisiones no solicitadas en renta - laborales otras	9,133,265	7,048,992
Operaciones de cobertura (Forward) – CP	487,731	2,323,393
Impuesto diferido crédito	-	595,754
Provisión de inventarios no solicitada	308,605	559,694
Valor fiscal diferidos	9,678,245	7,578,958
Costos reajustes fiscales activos fijos	3,401,404	3,346,588
Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal	237,487,901	255,942,348
Menos: Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Valorización contable inversiones	1,087,439	1,331,670
Valor contable activos fijos	167,346,355	143,929,609
Valor contable inversiones	211,057,324	213,834,891
Operaciones de cobertura (Forward) - CP	1,189,788	792,726
Reserva ajustes forward commodities	325,275	-
Impuesto diferido debito	3,700,782	9,606,213
Eliminación valorización contable activos fijos	552,680,515	503,963,553
Valor contable diferidos	9,874,193	7,774,903
Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	947,261,671	881,233,565
Patrimonio líquido fiscal	224,043,999	277,975,631

La renta presuntiva al 31 de diciembre fue determinada de la siguiente manera:

	2012	2011
Patrimonio líquido año anterior	274,295,940	189,594,747
Patrimonio excluido:	(18,356,718)	(19,774,331)
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	255,939,222	169,820,416
Renta presuntiva	3%	3%
Saldo renta presuntiva	7,678,177	5,094,612

Impuesto diferido

El impuesto diferido 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.

Estas diferencias corresponden principalmente al tratamiento contable dado a la depreciación de botellas y canastas, provisiones y operaciones de cobertura. El movimiento del impuesto diferido se detalla a continuación:

	2012	2011
Débito Saldo Inicial	9,606,213	10,236,740
Menos - Depreciación diferida botellas y canastas	5,105,583	2,293,823
Provisiones de cartera	-	140,926
Bajas botellas y canastas	(12,480)	388,820
Bajas otros activos	(281,864)	165,089
Provisiones laborales	11,602	43,458
Mas - Depreciación diferida maquinaria y equipo	266,429	974,344
Provisiones otros gastos de terceros	(358,108)	672,705
Provisión impuestos	-	62,869
Operaciones forward	(990,911)	691,671
Total impuesto diferido débito	3,700,782	9,606,213

Proceso de revisión

Existe un proceso adelantado por las autoridades tributarias nacionales que pretende modificar la liquidación privada del impuesto de renta del año 2009, 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.

Las declaraciones del impuesto de renta y complementarios correspondientes a los años 2010 y 2011, están sujetas a la eventual revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto al patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000,000 deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000,000 y \$5,000,000 una tarifa del 2.4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1,000,000 y \$2,000,000 y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000,000 y \$3,000,000.

Adicionalmente el Decreto mencionado estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto, la cual es aplicable únicamente a los contribuyentes de impuesto al patrimonio de la Ley 1370 de 2009.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa, fue de \$10,189,225. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años.

La Compañía registró durante el año 2012 únicamente las cuotas tres y cuatro del impuesto al patrimonio por valor de \$2,547,306, equivalente al 25% del total del impuesto con cargo a la revalorización del patrimonio. De acuerdo con lo establecido en el párrafo transitorio del Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993. Al 31 de diciembre las dos cuotas ya fueron canceladas.

Sin embargo, pese a que contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2012, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 50% del impuesto por valor de \$5,094,613 y que deberá ser cancelada incluso en caso de la liquidación de la Compañía.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Corriente		
Salarios por pagar	-	673,123
Cesantías consolidadas	1,037,699	1,100,857
Intereses sobre cesantías	169,191	148,954
Vacaciones consolidadas	922,404	841,540
Prestaciones extralegales	1,325,060	1,517,113
Subtotal corriente	3,454,354	4,281,587
No corriente		
Cesantías consolidadas	531,075	220,953
Subtotal no corriente	531,075	220,953
	3,985,429	4,502,540

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Los pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Corriente		
Costos y gastos	4,233,183	2,776,417
Obligaciones laborales	1,333,820	1,696,001
Subtotal corriente	5,567,003	4,472,418
No corriente		
Pensiones de jubilación	9,221,003	9,261,463
Provisiones para litigios	2,004,154	1,049,622
Subtotal no corriente	11,225,157	10,311,085
	16,792,160	14,783,503

Pensiones de jubilación

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 año terminado en diciembre 31 de 2012, se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$1,191,079 (2011 - \$1,258,134).

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 31 de diciembre en el cálculo actuarial se detalla a continuación:

Grupo	2012		2011	
	Valor	Número de personas	Valor	Número de personas
01	1,317,216	16	1,221,866	17
2A	936,934	29	1,287,760	33
2C	121,707	11	189,843	13
06	6,845,146	109	6,561,994	108
	9,221,003	165	9,261,463	171

NOTA 16 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital autorizado asciende a \$7,980 y se encuentra dividido en 14,000,000 de acciones por valor de 57 centavos cada una. El capital suscrito y pagado asciende a \$5,438 y está representado en 9,540,000 acciones.

Reservas

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

	2012	2011
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	61,730,865	73,839,434
Subtotal reservas legales	61,733,584	73,842,153
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones y readquisición de acciones	22,698,333	135,347,605
Subtotal reservas ocasionales	22,698,333	135,347,605
	84,431,917	209,189,758

Las reservas ocasionales son de libre disponibilidad por parte de los Accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiar 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.

Reserva para readquisición de acciones neto

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$6,400,031 y se han readquirido acciones por valor de \$1,981,680 que representan 2,473,382 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las mismas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 7,066,618 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones ascendió a \$132,144.93 al 31 de diciembre del 2012 (\$127,821.66 al 31 de diciembre del 2011).

Utilidad neta por acción

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2012, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$22,171.46 (2011 - \$22,309.54).

Superávit de capital

Al 31 de diciembre de 2012 comprende el valor del efecto acumulado de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$59,623,966 (2011 - \$53,301,225).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones está conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de Diciembre 2012	Al 31 de Diciembre 2011
De inversiones en acciones (Nota 8)	1,087,439	1,331,670
De propiedades, planta y equipo (Nota 9)	552,680,515	503,963,553
	553,767,954	505,295,223

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 terminado el 31 de diciembre de 2012, la Administración acogiendo a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,547,306 (2011 - \$2,547,307) por concepto de impuesto de patrimonio.

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	511,451,304	461,529,256
Reclamaciones civiles y otras (3)	28,626,289	25,080,339
Otros derechos contingentes	1,487	1,487
	540,079,080	486,611,082
Deudoras fiscales	640,261,974	611,810,274
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	32,118,997	38,355,158
Activos castigados	692,306	466,187
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	132,601,819	111,692,750
Ajuste por inflación de activos	139,435,771	139,435,771
	304,848,893	289,949,866
Total cuentas de orden deudoras	1,485,189,947	1,388,371,222
Cuentas de orden acreedoras		
Responsabilidades contingentes		
Avales y garantías moneda nacional	135,287,000	140,167,000
Bienes y valores recibidos de terceros (1)	575,958,676	524,191,058
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía (2)	28,625,503	25,618,317
Reclamaciones civiles, laborales y penales (3)	569,617	1,087,269
Otras responsabilidades contingentes	41,927	41,927
	740,482,723	691,105,571
Acreedoras fiscales (4)	35,844,156	86,242,441
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	871,366,177	872,387,310
Total cuentas de orden	2,356,556,124	2,260,758,532

(1) Bienes y valores recibidos de terceros que corresponden a elementos promocionales entregados en comodato a terceros para su uso, y materiales entregados para su transformación.

(2) Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía que corresponden 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.

(3) 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.

(4) Acreedoras fiscales reflejan las diferencias entre los valores patrimoniales que se incluyeron en la declaración de renta del año gravable de 2011 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre del mismo año.

Coberturas

Los compromisos a 31 de diciembre del 2012 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$9,731,356 protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$103,806,220, honorarios \$1,489,823 e inversión en activos \$10,568,390.

NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES, NETO

Los ingresos operacionales de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Ventas brutas	744,594,688	708,986,430
Menos - Descuentos en ventas	(26,082,146)	(18,520,085)
	718,512,542	690,466,345

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Costos de producción	312,885,890	283,747,089
Depreciación de propiedades, planta y equipo	9,769,701	10,275,369
	322,655,591	294,022,458

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Servicios	9,049,060	7,782,688
Honorarios	7,015,323	4,552,591
Gastos de personal	4,906,981	7,318,426
Impuestos	754,566	950,463
Elementos de aseo y combustibles	511,325	728,882
Seguros	450,159	451,184
Mantenimiento y reparaciones	416,155	446,333
Depreciación	266,521	247,913
Gastos de viaje	82,769	182,174
Amortizaciones	39,296	45,814
Contribuciones y afiliaciones	34,954	13,677
Gastos legales	17,176	18,078
Diversos	352,015	208,689
	23,896,300	22,946,912

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.

NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Fletes y acarreos	74,830,394	72,923,757
Publicidad y promociones	32,123,992	29,007,712
Gastos de personal	20,940,104	18,613,204
Arrendamientos	12,900,231	8,963,949
Depreciación	15,018,271	20,576,685
Servicios	6,623,445	11,634,861
Amortizaciones	6,138,581	7,207,655
Impuestos	5,073,327	5,271,215
Mantenimiento y reparaciones	2,803,329	3,329,345
Gastos de viaje	1,076,895	1,194,353
Provisión deudores	425,000	150,000
Seguros	7,374	7,699
Diversos	4,028,102	3,932,535
	181,989,045	182,812,970

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 de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Ingresos por método de participación	34,323,486	32,694,587
Financieros	3,513,414	2,233,543
Diferencia en cambio	3,134,052	4,118,781
Aprovechamientos	283,942	1,445,585
Indemnizaciones	160,696	231,374
Dividendos y participaciones	89,716	56,360
Arrendamientos	57,307	64,384
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	50,805	1,134,662
Otras ventas	280,420	270,734
	41,893,838	42,250,010

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 de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2012	2011
Gravamen a los movimientos financieros	3,793,577	2,778,369
Pérdida en venta y retiro de bienes	1,889,050	1,116,986
Gastos bancarios	1,331,854	1,039,223
Diferencia en cambio	1,134,134	3,136,973
Gastos no deducibles	5,686	1,608,800
Financieros	1,218	28,767
Diversos	28,682	157,342
	8,184,201	9,866,460

NOTA 24 - INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 diciembre de 2012 y 2011, El análisis integral de estos indicadores 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.

	2012	2011
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	1.01 veces	1.16 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventario / pasivo corriente	0.92 veces	1.08 veces
Prueba ácida cuenta por cobrar		
Activo corriente menos cuenta por cobrar pasivo corriente	0.22 veces	0.23 veces

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

	2012	2011
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	2,351,652	45,395,327

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.

	2012	2011
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	22.88%	24.28%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	21.91%	23.39%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	155,920.21 veces	6,628.66 veces

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

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

	2012	2011
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	29.67%	32.06%
Pasivo corriente / Patrimonio	28.41%	30.89%

Índices de actividad

	2012	2011
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	15.41 veces	15.41 veces
	23.36 días	23.36 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	36.88 veces	27.98 veces
	9.76 días	12.87 días
Rotación de activos fijos		
Ventas brutas / Activos fijos	4.45 veces	4.93 veces
Rotación de activos operacionales		
Ventas brutas / Activos corrientes	2.78 veces	2.19 veces
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / Activos totales	0.61 veces	0.59 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.

	2012	2011
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	55.09%	57.42%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	26.44%	27.62%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	21.81%	22.83%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	16.78%	17.45%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	12.94%	13.22%

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

Índice de solvencia o solidez

Total activos / Total pasivos

4.37 veces

4.12 veces

NOTA 25 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de:

	2012	2011
Cervecería del Valle S. A.		
Compra de producto	56,608,421	13,453,978
Dividendos recibidos	24,083,900	13,323,800
Venta de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	353,305	28,769
Productos entregados en mandato	18,120	975,808
Pagos contrato de mandato	4,849	87,979
Impresora del Sur S. A.		
Dividendos recibidos	5,040,006	6,741,457
Servicio Maquilado	1,469,802	1,638,934
Transportes TEV S. A.		
Servicio de transporte	21,863,374	16,279,639

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, no se llevaron a cabo operaciones con partes relacionadas de las características que se mencionan a continuación:

a) Servicios gratuitos o compensados.

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

NOTA 26 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

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

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
Bavaria S. A.		
Compra de producto (cervezas, y maltas) sin impuestos	146,064,150	120,783,000
Compra de materia prima (cebada, clarizima, esencias, triturados)	21,266,626	22,977,000
Compra de materiales repuestos y elementos (canastillas, película plástica y repuestos varios)	6,028,887	7,061,000
Ventas de producto (cervezas, y maltas) sin impuestos	20,354,505	42,160,000
Venta de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	327,140	1,145,000
Venta de activos fijos	564,099	1,350,000
Compra de activos fijos	509,111	215,000
Servicios recibidos	964,324	773,000
Reembolso de gastos	373,924	840,000
Reintegros y recuperaciones	159,430	452,000
Dividendos pagados	142,911,353	50,743,626
Maltería Tropical S. A.		
Dividendos pagados	33,911,290	12,040,904
Dividendos recibidos	9,601,854	12,002,318
Servicio de maquilado de cebada	-	546,097

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, 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.

Operaciones con compañías participadas en mas del 10% por accionistas o funcionarios de la Compañía

No existen operaciones con compañías, en donde un accionista o un funcionario de la Compañía tuvieran una participación superior al 10% diferente a las relacionadas en esta Nota.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Cervecería Unión S.A.

La Junta Directiva de Cervecería Unión S.A., en su reunión del 5 de febrero de 2013, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 19 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio	156,677,264,114.47
Reservas para futuras inversiones no gravables	9,993,867,462.43
Total disponible para distribución	166,671,131,576.90

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reservas D.2336/1995 método de participación no gravable	34,323,486,175.00
Reservas para futuras inversiones no gravable	71,013.61
Reserva Art 130 no gravable	5,779,287,377.15
Decretar un dividendo de \$17,910.73 por acción, pagadero en un solo contado el día 21 de marzo del 2013, sobre 7,066,618 acciones en circulación.	126,568,287,011.14
Sumas iguales	166,671,131,576.90 166,671,131,576.90

