

AQUÍ NO TOMAMOS CERVEZA, TOMAMOS

★ ENTRE NOSOTROS
NOS ENTENDEMOS ★





JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Grant Harries

Adam Swiss

Janice Hallot

SUPLENTES

Fernando Jaramillo Giraldo

Gavin Hudson

Juan Dario Velázquez Cruz

REVISOR FISCAL

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez

PricewaterhouseCoopers

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Director General

Juan Dario Velasquez Cruz

Director Técnico

Elvis Rojas Ruiz

Director Regional de ventas

Hernando Nicolas Pulido Arango

Director Regional de Distribución

Gabriel Jaime Correa Zapata

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL

ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA POR LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERIA UNION S.A., DURANTE EL AÑO 2014

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 2014.

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

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

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

Como ocurrió a nivel mundial, los crecimientos en la región también fueron divergentes, puesto que mientras algunas de las principales economías tuvieron contracciones o modestos crecimientos (Venezuela, -3%; Argentina, -0,2%; Brasil, 0,2%; México, 2,1%), otras evidenciaron importantes

incrementos (Panamá y República Dominicana, ambas 6%; Bolivia, 5,2%; Nicaragua, 4,5%).

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

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

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

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

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

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2014 presentan un crecimiento acumulado anual del 8,4% debido principalmente al aumento de

las ventas de artículos de ferretería, vidrios y pinturas; electrodomésticos, muebles para el hogar y equipos de informática; otras mercancías para uso personal y doméstico; vehículos automotores y motocicletas; y productos para el aseo del hogar. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 9%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 3,7%.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Cervunión registraron un crecimiento de los 8,8%, comparadas con las del mismo período del 2013, debido a la ejecución de importantes campañas publicitarias y de la realización de promociones masivas, que permitieron incrementar el consumo responsable de nuestras marcas y productos.

Las acciones efectuadas para reducir los costos, aumentar la productividad e incrementar la eficiencia, generaron una utilidad neta de \$256.998 millones, superior en un 24,9% a la del mismo período del año anterior.

En noviembre de 2014, Postobón y Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), sociedad chilena

ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

Durante el 2014 continuamos con todas las actividades orientadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros de la Compañía, presentamos un resumen de las más importantes:

Mantenimiento del crecimiento del volumen de ventas

La marca Pilsen cumplió 110 años, se focalizó en actividades de Mercadeo y Trade Marketing, especialmente en el canal OFF, alrededor de la celebración del aniversario, con el programa

en la cual Heineken tiene una importante participación, anunciaron la formación de una alianza para ingresar al mercado de cervezas en Colombia, a través de la creación de la sociedad Central Cervecera de Colombia S.A.S. (CCC), que se dedicará a la producción y comercialización de cervezas y maltas. Inicialmente importará y distribuirá cerveza Heineken y, posteriormente, una vez construida su planta cervecera en el municipio de Sesquilé (Cundinamarca), la cual tendrá una capacidad de producción anual de tres millones de hectolitros, se dedicará a la elaboración y venta de cervezas y maltas de marcas nacionales, regionales y globales.

Este anuncio nos impone el deber de prepararnos adecuadamente para responder a los retos de la competencia como exitosamente lo hemos hecho durante nuestra existencia: con marcas atractivas, con productos de calidad, con innovación, con un excelente servicio al cliente y con responsabilidad social, apoyados en el compromiso, la pasión y la lealtad de nuestros empleados, distribuidores, detallistas y consumidores.

“PILSEN TECHO UNA HISTORIA”.

Dentro del marco de la Feria de las Flores, participamos con una gran cobertura de eventos y activaciones en puntos de venta; se desarrolló la iniciativa del Tour de los 110 años logrando conectarla con la feria y la gente joven, refrescando su look y posicionándola en el top of mind de los consumidores. Se hizo un reconocimiento a los 110 clientes más representativos en ventas de Pilsen durante los últimos 5 años, con premios y diferentes activaciones.

En línea con el patrocinio de los equipos de fútbol, se vienen desarrollando los puntos futboleros con un branding completo de la marca y activaciones permanentes con boletería; se retomó el proyecto de Parches Pilsen, ampliando la cobertura de establecimientos y la visibilidad de marca.

La marca Águila desarrolló actividades aprovechando el mundial de fútbol con programas tales como: Fiestas Águila Brindis On, Fútbol Águila Off, Torneos Águila, canchas sintéticas, templos Águila; apoyadas con grupos musicales, promotoras, promociones en los puntos de venta y merchandising.

Aguila Cero, la cerveza sin alcohol, inició ventas en el área de Medellín, por sus características únicas, el perfil sensorial de cerveza y el gran cuidado con el que se elabora, la hacen un producto ganador, que generará nuevas ocasiones y espacios de consumo, es innovador e impacta positivamente el ámbito de responsabilidad social.

Póker y Póker Ligera, continúan su plataforma de activación alrededor del Día del Amigo, fiestas y activaciones.

Al igual que en oportunidades anteriores, con nuestras marcas "Premium", se hizo presencia en eventos con proyección internacional como lo son "Colombia Moda" y "Colombia Tex", Maridaje, generando buenos resultados en imagen de marca y volúmenes de venta.

Desarrollo de la campaña Club Colombia Oktoberfest, con una importante participación, en los cuales se entregaron jarros cervenceros a los consumidores que adquirieron la edición limitada y especial de Club Colombia tipo Marzen, con novedosa etiqueta azul, 5,5 grados alcoholométricos, más unidades de amargo y un dorado más intenso.

Inicio de la distribución de Grolsch, la cerveza superpremium de SABMiller elaborada en Holanda, caracterizada por su botella verde swingtop, que busca cautivar a los consumidores que hacen parte de la escena cultural, creativa y artística de nuestras grandes ciudades, mediante la presencia de la marca en exposiciones y galerías de arte y proyectos urbanos en espacios no convencionales.

Pony Malta lanzó dos nuevos sabores, Fresi y Split, con gran acogida entre los niños y celebró el mundial de fútbol con la participación de Pony Balones del Mundial Brasil 2014.

Continuamos patrocinando el Torneo Pony Fútbol, como estrategia de posicionamiento y de responsabilidad social, fomentando el deporte en jóvenes y niños, logrando mantener el buen nombre de la marca y su recordación en nuestros consumidores.

Se apoyaron diversos eventos, como ferias regionales, fiestas y celebraciones con una participación importante en volumen y en presencia de marca, destacándose "Fortuna Club Colombia", "Noches Premium", "Fiestas de Mundo Redd's y "Adivina quién soy".

Aumento de la competitividad en el mercado y productividad

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

La Compañía continúa avanzando en el modelo de ventas o servicio a clientes, tendiente a mejorar la presencia de las marcas de cervezas y maltas y la atención personalizada en el punto de venta, apoyado en herramientas de gestión tecnológicas que unifican información del cliente a través de varios pilotos en la ciudad de Medellín, con importantes resultados en los indicadores de gestión.

Procesos y herramientas que van acompañados de procesos de mejoramiento continuo de las competencias del equipo, enfocados en técnica de desarrollo de operaciones logísticas en la cadena de abastecimiento y fuerza de ventas logrando elevar su capacidad para asumir los retos y necesidades del mercado.

Se dio inicio al programa Carro Escuela Fase II, que busca brindar y fortalecer conocimientos en módulos de Servicio al cliente, flota, administración y comunicaciones, como una forma para desarrollarlos y ser reconocidos como el proveedor preferido de clientes y consumidores.

Productividad y costos de clase mundial

En el año 2014 aumentamos el volumen de producción en 18%, representado en ventas adicionales de Pony Malta y Cerveza en envase de 750 c.c. Nos ubicamos en el puesto 13 del ranking de cervecerías de SAB Miller entre 93 operaciones a nivel mundial, con destacado desempeño en indicadores como: higiene, emisiones de CO₂, energía, consumo de agua, costo de mantenimiento y merma.

Se culminaron proyectos en el área técnica con una inversión aproximada de COP\$ 11.650 millones de pesos tendientes a mejorar la calidad, productividad y costos de nuestros productos, siendo los más importantes: conversión de línea de envasado para 750 c.c., implementación de formato de 1 Lt en la línea PET, conversión de calderas a gas natural, acondicionamiento de agua de cocinas, reconstrucción del canal cubierto de la quebrada La Muñoz, actualización de la plataforma de automatización en envase e implementación de la manufactura de Pony Malta alta gravedad.

Nuestro Sistema de Gestión Integral continúa

consolidándose cada vez más, al conservar las certificaciones técnicas ISO 9000, ISO 22000, ISO 14000, OHSAS 18000, lo que garantiza el sostenimiento de los estándares de calidad en los procesos, el enfoque en el medio ambiente y el desarrollo sostenible, la protección del empleado y la mejora de los índices operativos y de calidad.

Avanzamos satisfactoriamente en las pruebas para materiales de nuevos empaques.

Aseguramiento de un entorno adecuado para el crecimiento sostenible

Continuamos con la prioridad de propiciar un entorno adecuado para un crecimiento sostenible mediante la adecuada gestión de nuestra licencia para operar.

En línea con esta prioridad, trabajamos en la reducción de emisiones de CO₂ dada la reconversión de calderas a gas natural, reducción de consumos de energía y agua; igualmente en el proyecto de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales, terminando la definición de las especificaciones técnicas y en controlar los parámetros de las aguas residuales para garantizar el cumplimiento de los mismos.

Trabajamos intensamente con Bavaria S.A., sociedad matriz, en las campañas para incentivar el consumo responsable de alcohol, con el acompañamiento de conductores elegidos y la permanente presencia de Don Chucho en eventos, quien transmite nuestra política de cero tolerancia al consumo de alcohol por parte de menores y el compromiso de consumo responsable.

Fortalecimos el relacionamiento con los grupos de interés, tendiente a mantener una adecuada comunicación con autoridades y con la comunidad vecina a nuestra operación.

Junto con la Fundación Bavaria, de la que participa Cervunión a través de sus distintos programas y en especial con el desarrollo sostenible, apoyamos la gestión enfocados principalmente en las áreas de emprendimiento y educación, que otorgaron capital semilla a los emprendedores, quienes además se beneficiaron de procesos de acompañamiento a través de formación y mentoría de expertos de nuestra organización y de otras externas. Se dio también la graduación en el Oriente Antioqueño de tenderos del tercer ciclo de 4e, Camino al Progreso, Programa de transformación social y liderazgo que mediante la capacitación y el acompañamiento, busca mejorar la calidad de vida de los tenderos, fortalecer sus negocios y convertirlos en líderes y agentes de cambio en sus comunidades.

Nuestro Comité de responsabilidad social UNI2, realizó actividades principalmente en temas de niñez y juventud entre las que se destaca el Torneo de Fútbol Liga UNI2, además de apoyar proyectos productivos y auto sostenibles para mujeres cabeza de familia. Para impulsar la gestión social, promovió el voluntariado en tiempo por parte de los empleados.

Fortalecimiento de la cultura organizacional

En julio de 2014 se aplicó la primera Encuesta Global de Satisfacción de los Empleados de SABMiller, estudio unificado del Grupo a nivel mundial. La participación y los resultados de la Compañía fueron positivos en las 12 categorías que componen la medición, lo que permite reflejar buenas condiciones en el clima organizacional y la satisfacción de los empleados.

Como parte del fortalecimiento de “Trabajos con Significado” ejecutamos planes de acción tendientes a mejorar las categorías en las que teníamos

mayores oportunidades de mejora, lo que ha generado un avance importante en la satisfacción de nuestros empleados, según lo evidenciado en los pre-diagnósticos realizados.

Seguimos fortaleciendo nuestra cultura organizacional a través del programa de “Conversaciones Constructivas”, que ha cubierto al 100% del personal de niveles directivos y gerenciales y el 94% del personal del nivel profesional, y ha sido muy bien percibido por los asistentes, los cuales consideran en su mayoría que el programa ha cambiado la comunicación en la empresa significativamente, lo que favorece los ambientes de trabajo y la productividad de los equipos.

Durante el año 2014 dimos inicio al plan de diseño y alistamiento del proyecto HCM (Human Capital Management) que nos permitirá contar con una plataforma global en SAP para la administración y gestión de los temas de Recursos Humanos en la organización. Avanzamos en las fases de construcción y pruebas, definiendo salir en vivo el 1 de Febrero del presente año. Diferentes actividades de training, comunicaciones y manejo de cambio se han venido desarrollando, así como definiciones sobre los nuevos procesos de Recursos Humanos con el uso de HCM.

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 2014. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De acuerdo con las disposiciones de la normatividad vigente y los estatutos de la sociedad, los estados financieros se presentan en forma comparativa con los del 2013.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLÚMENES DE VENTAS

Volumen de ventas en hectolitros

Categorías	Enero Diciembre 2014	Enero Diciembre 2013	% Vr
Terceros	3,296,878	3,223,299	2.3%
Cervezas	2,716,938	2,714,679	0.1%
Maltas	579,940	508,620	14.0%
Intercompañías	361,768	95,900	158.9%
Cervezas	34,473	40,152	-14.1%
Maltas	327,294	99,603	228.6%
Total	3,658,646	3,363,054	8.8%

El volumen total de ventas durante el período enero a diciembre de 2014 se incrementa en el 8,8% con relación al año 2013, principalmente por el crecimiento de las ventas de malta, las cuales se incrementaron en el 49.2% jalonadas por ventas a terceros (+14%) y especialmente en la venta a intercompañías (+228%) con la nueva presentación 1lt PET

Con respecto al mismo período del año anterior, el volumen de venta de cervezas a terceros presentó un crecimiento del 0.1%, apoyado en la continua expansión de la presentación del envase retornable de 750ml.

El buen comportamiento en las ventas absorbió elementos externos que impactaron negativamente la demanda durante el año, incluyendo el incremento de restricciones en el consumo de alcohol y el factor climático en la región durante el año, factores adversos para el consumo de cerveza.

VENTAS NETAS

Las ventas netas del período enero a diciembre fueron de \$837,520 millones lo que representa un crecimiento del 10.6% al compararlas con las de igual período de 2013; esta variación está asociada con el crecimiento del volumen de ventas comentado anteriormente del 8.8% y un incremento en precio del 1.8%. El resultado detallado por categoría se muestra en el siguiente cuadro

Ventas netas en millones de pesos

Categoría	Enero Diciembre 2014	Enero Diciembre 2013	% Vr
Cervezas	653,152	622,832	4.9%
Maltas	183,030	133,275	37.3%
Categoría de bebidas	836,182	756,107	10.6%
Otras ventas	1,338	1,352	-1.0%
Total	837,520	757,459	10.6%

COSTO DE VENTAS

Costo de ventas en millones de pesos

Categoría	Enero Diciembre 2013	Enero Diciembre 2012	% Var 2013 vs 2012
Cervezas	248,682	263,649	-5.7%
Maltas	64,064	40,061	59.9%
Categoría de bebidas	312,745	303,710	3.0%
Otras ventas	(896)	104	-965.2%
Total	311,849	303,814	2.6%

El costo de ventas del período enero a diciembre de 2014 fue de \$311,849 millones, registrando un aumento de 2.6% con respecto al mismo período del año anterior, se explica en parte por el aumento en las ventas del 10,6% y una disminución de las compras entre compañías por la entrada en productivo de la línea PET

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del período enero a diciembre de 2014 fue de \$525,671 millones, lo que representa un incremento del 15.9% comparada con la del 2013. Adicionalmente, el margen de utilidad bruta aumento 2.8 puntos porcentuales, alcanzando el 62.7%, para el período reportado.

GASTOS OPERACIONALES

Gastos operacionales en millones de pesos

Concepto	Enero Diciembre 2014	Enero Diciembre 2013	% Vr
Distribución y Ventas	181,106	179,055	1.1%
Administración	23,933	18,543	29.1%
Total	205,039	197,597	3.8%

Comparados con el mismo período del 2013, los gastos operacionales se incrementaron en 6.2%, explicados a continuación:

Gastos de administración: registraron un aumento de 30.4% principalmente por costos de honorarios pagados a SABMiller y por procesos jurídicos, también se presenta un incremento en pagos al personal del 141% por pago de bonificaciones plan de retiro voluntario

Gastos de ventas y mercadeo: presentaron un aumento del 3.5% el mayor incremento se presenta en servicios de outsourcing por el nuevo modelo de servicios

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del período enero a diciembre de 2014 fue de \$320,632 millones y representa un aumento del 25,2% comparada con la del mismo período del año anterior. Por su parte, el margen operacional fue del 38.3%, superior en 4.5 puntos porcentuales al del año 2013.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Concepto	Enero Diciembre 2014	Enero Diciembre 2013	% Vr
Ingresos método de participación	44,889	39,706	13.1%
Diferencia en cambio	10,045	1,712	486.6%
Ingresos Financieros Intereses	4,622	3,647	26.7%
Indemnizaciones	2,193	206	962.5%
Utilidad en venta de inversiones	591	44	1251.9%
Aprovechamientos	507	101	403.2%
Utilidad en venta de activos fijos	195	195	0.0%
Dividendos y participaciones	49	121	-59.6%
Ingresos de ejercicios anteriores	0	397	-100.0%
Total Ingresos no operacionales	63,090	46,129	36.8%
Gastos financieros	10,905	5,453	100.0%
Diferencia en cambio	4,536	4,232	7.2%
Perdida en venta y retiro de activos	1,011	338	199.4%
Otros diversos	695	0	n/a
Costos y gastos de ejercicios anteriores	195	0	n/a
Multas, sanciones y litigios	55	8	574.4%
Donaciones	45	42	8.9%
Total Egresos no operacionales	17,443	10,073	73.2%

Los ingresos / (egresos) no operacionales tuvieron un crecimiento de \$9,591 millones comparados con los del año 2013: Este crecimiento está representado principalmente por mayores ingresos del método de participación, diferencia en cambio neta 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

Compañía	Enero Diciembre 2014	Enero Diciembre 2013	% Vr
Cervecería del Valle S. A.	20,208	19,766	2.2%
Impresora del Sur S. A.	8,450	6,869	23.0%
Maltería Tropical S. A.	15,162	12,206	24.2%
Sociedad Portuaria Bavaria S.A	2	2	-0.1%
Transportes TEV S.A.	20	14	45.7%
Inversiones Maltería Tropical S.A	1,047	849	23.3%
Total	44,889	39,706	13.1%

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 2014 asciende a \$109,282 millones, lo que representa un incremento de \$22,935 millones frente al mismo período del año 2013. Lo anterior obedece principalmente a los mayores ingresos gravables obtenidos en este período y el incremento en un punto en la tasa para el impuesto a la equidad CREE.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del periodo ascendió a \$256,998 millones, con un aumento del 24.9% con respecto a la del año anterior, donde la utilidad fue de \$205,758 millones. Por su parte, El margen neto para el periodo presentado fue de 30,7%, frente al 27.1% del año 2013.

EBITDA

El EBITDA del período enero a diciembre de 2014 fue de \$348,751 millones, comparado con \$288,509 millones del mismo período del año anterior y representa el 41.6% de las ventas netas.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 31 de diciembre de 2014 refleja un total de activos de \$1,367,789 millones, 9.5% mayor que el de 2013. Sus principales componentes son:

Deudores por \$321,513 millones, que equivalen al 23.5% del total de los activos, presentan un aumento del 38.8% con relación al registrado a 31 de diciembre de 2013.

Inversiones permanentes por \$213,614 millones, que equivalen al 15.6% del total de los activos y reflejan un incremento del 7,0% comparadas con las poseídas a 31 de diciembre de 2013, principalmente por el efecto de la aplicación del método de participación a las inversiones en compañías relacionadas.

Las valorizaciones por \$585,729 millones, que representan el 42.8% del total de los activos, registran un incremento del 2.2% como resultado de la actualización de los avalúos realizada durante el año 2014, según las normas colombianas.

Las propiedades, planta y equipo totalizaron \$173,891 millones, que equivalen al 12.7% del total de los activos, presentan un crecimiento del 0.1% debido al efecto neto de compras bajas y depreciaciones.

PASIVOS

El total de pasivos fue de \$265,909 millones, que equivalen al 19.4% del total de los activos.

Los más representativos son las cuentas por pagar por \$63,341 millones que representan el 23.8% de los pasivos y presentan una disminución del 7.9% respecto al período anterior, por pagos efectuados a compañías relacionadas por compra de productos y los impuestos gravámenes y tasas por \$141,613 millones que representan el 53.3% del total de los pasivos y están conformados principalmente por el impuesto a la renta, el impuesto al consumo, el impuesto al valor agregados y otros impuestos.

PATRIMONIO

El patrimonio se situó en \$1,101,480 millones, y presenta un crecimiento del 7.5% respecto al registrado en el 2013, cuando era de \$1,024,989 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 \$199,736 millones para pago de dividendos, aprobada en marzo de 2014.

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 nuestra sociedad 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.

Aun 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, enseñanzas, 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 19 de marzo de 2013, eligió para el período estatutario 2013 - 2015, la siguiente junta directiva: Richard Rushton, Adam Swiss, Carlos Eduardo Mejía Montes, Fernando Jaramillo Giraldo, Gavin Hudson y Keith Pearse; en su sesión del 18 de marzo de 2014, designó para el resto del período estatutario la siguiente junta directiva: Grant Harries, Adam Swiss, Janice Hallot, Fernando Jaramillo Giraldo, Gavin Hudson y Juan Dario Velásquez Cruz. La junta directiva en su reunión del 22 de agosto de 2011, eligió entre sus miembros como Presidente al señor Richard Rushton; y en sus reuniones del 12 de agosto y 28 de octubre de 2013, 4 de febrero, 10 de junio y 18 de noviembre de 2014 eligió entre sus miembros como Presidente de dichas reuniones al Señor Fernando Jaramillo Giraldo. La junta directiva, en su reunión del 19 de agosto de 2014, eligió entre sus miembros como Presidente al señor Grant Harries.

Actualmente, el director general de la sociedad y los siguientes representantes legales suplentes del Director General Janice Hallot, Fernando Jaramillo Giraldo y Adam Swiss, son miembros de la junta directiva; no lo es el cuarto suplente del director general, señor Elvis Rojas Ruíz.

La junta directiva sesionó de manera presencial cinco veces durante el año 2014. A la sesión del 4 de febrero de 2014 asistieron Adam Swiss, Carlos Eduardo Mejía Montes, Fernando Jaramillo Giraldo, a la reunión extraordinaria del 10 de junio de 2014 asistieron Adam Swiss, Janice Hallot y Fernando Jaramillo Giraldo; a la reunión del 19 de agosto de 2014 asistieron Grant Harries,

Adam Swiss, Janice Hallot, Fernando Jaramillo Giraldo y Juan Dario Velásquez Cruz; a la reunión extraordinaria del 18 de noviembre de 2014 asistieron Grant Harries, Adam Swiss, Janice Hallot y Fernando Jaramillo Giraldo; a la reunión extraordinaria del 17 de diciembre de 2014 asistieron Grant Harries, Adam Swiss, Janice Hallot, Fernando Jaramillo Giraldo y Gavin Hudson; los miembros que no asistieron a las reuniones, oportunamente se excusaron por no asistir.

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

Informe sobre facturas

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

Informe sobre Política de Administración de Documentos

La Junta Directiva de la Compañía, en su reunión del 28 de octubre de 2013, aprobó la Política de Administración de Documentos, en cumplimiento de la cual designo Oficial de Cumplimiento quien supervisa su aplicación en la creación, conservación y eliminación de todos los documentos de la Compañía, físicos y electrónicos; la organización se encuentra muy comprometida con la gestión documental dentro del marco legal y con los más altos estándares.

Informe sobre Política para la Prevención y el Control del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (Riesgos de LA/FT)

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

El Comité de Auditoría de Bavaria S.A. del 29 de octubre de 2014 y la junta directiva de Cervecería Unión del 18 de noviembre de 2014, aprobaron la Política para la Prevención y Control del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y ordenaron su publicación y difusión. Se hicieron los nombramientos del Oficial de Cumplimiento y el Representante Legal para la Política LA/FT. Adicionalmente, se nombraron los oficiales de apoyo y los coordinadores para cada grupo de contrapartes, completando la estructura necesaria para la implementación del Sistema de Autocontrol y Gestión de LA/FT. A todos se les comunicó este nombramiento y se les informó acerca de sus principales funciones.

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

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

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

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

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 2014 no se identificaron debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía

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 2014, 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 2014 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

IV. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

En el 2015 se espera un mercado más dinámico con la entrada de nuevos competidores, por ende afianzaremos nuestras acciones orientados al crecimiento sostenible, buscando la preferencia de los consumidores por nuestras marcas; aumentando la demanda por nuestros productos a través de innovaciones, nuevas ocasiones de consumo y excelente calidad compitiendo efectivamente para ganar mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas a través de la asequibilidad en los precios, la comunicación efectiva de nuestras marcas y brindando un servicio excepcional a los distribuidores y detallistas.

En este nuevo período, adelantaremos entre otros los siguientes proyectos como los de mayor importancia, algunos de ellos iniciados a principios del año anterior:

Separación de aguas residuales.

Actualización de la plataforma de automatización para Ingeniería y Servicios Industriales, Mantenimiento mayor en el pasteurizador de la Línea 8 de envase, Actualización de transporte de Malta en silos, Ampliación de la capacidad de almacenamiento de Pony Malta y licitación de la Planta de tratamiento de Aguas residuales.

Nuevo proceso de fabricación de Pony Malta el cual nos permite aumentar la capacidad de la planta en 10%.

Se continuará revisando el avance del proyecto Metroplus el cual presenta demoras en su cronograma original de conexión con Itagüí, para así terminar de concretar las conversaciones iniciadas con la Alcaldía de Itagüí y el consorcio Metroplús S.A. tendientes a acordar el trazado final, la evaluación de afectaciones y los términos

en que se adelantará la negociación buscando minimizar el eventual impacto en las operaciones de la Sociedad.

Así mismo se orientarán esfuerzo tendientes a la consolidación del proyecto HCM para lograr anclarlo en la cultura de trabajo de todas las áreas.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 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.

Atentamente,

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

Director General

Agradecemos a todos los colombianos y de manera especial a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores, por su confianza en la Compañía sus productos y servicios.

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

Grant Harries
Adam Swiss
Janice Hallot

Fernando Jaramillo Giraldo
Gavin Hudson
Elvis Rojas Ruíz (Cuarto Suplente del Director General)

INFORME DE AUDITORIA 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 diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

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

Durante 2014 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó

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

Para cada uno de los proyectos de auditoría desarrollados por el equipo de Auditoría Interna durante 2014 en las empresas de SABMiller en Colombia, incluida Cervecería Unión S.A., se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano y bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración y se hizo monitoreo de los controles financieros. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

FRANCISCO ZAPATA GONZALEZ

Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero

Febrero 10 de 2015

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

16 de febrero de 2015

He auditado los balances generales de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los Accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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

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

16 de febrero de 2015

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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.

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

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

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

administradores dejaron constancia en el informe de gestión que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

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

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

ESTADOS FINANCIEROS



CERVEZA SIN ALCOHOL

NO SE RECOMIENDA PARA MUJERES EMBARAZADAS
Y MENORES DE EDAD.

Cervecería Unión S. A.

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

A los señores Accionistas de Cervecería Unión S. A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería Unión S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.

b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013.

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 2014 y 2013.

JUAN DARÍO VELÁZQUEZ
Representante Legal

BAUDILIO LEÓN SUAREZ
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23383-T

BALANCES GENERALES

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	33,179,662	26,031,338
Deudores, neto	5	317,038,718	226,957,819
Inventarios, neto	6	17,794,678	21,313,612
Gastos pagados por anticipado		5,814,513	4,558,819
Total del activo corriente		373,827,571	278,861,588
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	8	213,613,821	199,595,574
Deudores	5	4,474,456	4,615,172
Propiedades, planta y equipo, neto	9	173,890,691	173,719,165
Intangibles	10	7,316,463	7,304,405
Cargos diferidos	7	8,537,040	11,739,487
Total del activo no corriente		407,832,471	396,973,801
Valorizaciones	8 y 9	585,729,205	572,957,863
Total del activo		1,367,389,247	1,248,793,254

Pasivo y patrimonio	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2014	2013
Pasivo corriente			
Proveedores	11	37,834,407	21,455,533
Cuentas por pagar	12	47,664,206	47,989,237
Impuestos, gravámenes y tasas	13	141,613,053	110,393,335
Obligaciones laborales	14	3,925,477	3,884,110
Pasivos estimados y provisiones	15	7,683,245	7,917,705
Total del pasivo corriente		238,720,388	191,639,920
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar	12	15,677,012	22,176,126
Obligaciones laborales	14	869,907	593,637
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	15	8,572,133	8,861,418
Impuestos diferidos		2,069,395	533,329
Total del pasivo no corriente		27,188,447	32,164,510
Total del pasivo		265,908,835	223,804,430
Patrimonio (ver estado adjunto)	16		
Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Superávit de capital		63,968,582	54,962,819
Reservas		120,562,800	114,540,895
Revalorización del patrimonio		74,216,617	76,763,924
Utilidades acumuladas		256,997,770	205,757,885
Superávit por valorizaciones		585,729,205	572,957,863
Total del patrimonio		1,101,480,412	1,024,988,824
Total del pasivo y patrimonio		1,367,389,247	1,248,793,254
Cuentas de orden	17	1,933,416,225	2,033,502,814

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

Juan Darío Velásquez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Baudilio León Suarez
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23383-T
(Ver certificación adjunta)

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 1 66333-T
(Ver informe adjunto)

ESTADOS DE RESULTADOS

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	18	837,520,139	757,459,245
Costo de ventas	19	311,849,019	303,813,573
Ganancia bruta		525,671,120	453,645,672
Gastos operacionales			
De administración	20	23,932,909	18,542,646
De ventas	21	181,105,735	179,054,733
Total gastos operacionales		205,038,644	197,597,379
Ganancia operacional		320,632,476	256,048,293
Ingresos no operacionales	22	63,089,854	46,129,085
Egresos no operacionales	23	17,442,819	10,073,051
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		366,279,511	292,104,327
Provisión para el impuesto sobre la renta	13	109,281,741	86,346,442
Ganancia neta		256,997,770	205,757,885
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		36,367.86	29,116.88

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

Juan Darío Velásquez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Baudilio León Suarez
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23383-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	2014	2013
Capital pagado Saldo al inicio y al final del año	5,438	5,438
Superávit método de participación		
Saldo al inicio del año	54,962,819	59,623,966
Aumento (disminución)	9,005,763	(4,661,147)
Saldo al final del año	63,968,582	54,962,819
Reservas		
Saldo al inicio del año	114,540,895	84,431,917
Transferencias	6,021,905	30,108,978
Saldo al final del año	120,562,800	114,540,895
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio de del año	76,763,924	79,311,230
Disminución	(2,547,307)	(2,547,306)
Saldo al final del año	74,216,617	76,763,924
Utilidades acumuladas		
Saldo al inicio del año	205,757,885	156,677,264
Ganancia neta del año	256,997,770	205,757,885
Transferencias	(6,021,906)	(30,108,977)
Dividendos decretados	(199,735,979)	(126,568,287)
Saldo al final del año	256,997,770	205,757,885
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del año	572,957,863	553,767,954
(Disminución) aumento	12,771,342	19,189,909
Saldo al final del año	585,729,205	572,957,863
Total patrimonio de los Accionistas	1,101,480,412	1,024,988,824

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

Juan Darío Velásquez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Baudilio León Suarez
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23383-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	
	2014	2013
Recursos financieros son provistos por:		
Ganancia neta del año	256,997,770	205,757,885
Más (menos) Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo		
Amortización de intangibles y diferidos	4,381,149	3,991,617
Depreciaciones	23,736,930	28,469,246
Provisión cartera	125,000	500,000
Provisión inventarios	52,213	4,481
Provisión de propiedad planta y equipo	257,250	-
Utilidad en venta de inversiones	(591,030)	-
Efecto neto aplicación método de participación	(44,888,772)	(39,706,465)
Dividendos recibidos de compañías vinculadas	37,938,704	33,277,660
Recuperación provisión de inversiones	(8,867)	66,313
Perdida baja de activos	816,586	143,120
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	278,816,933	232,503,856
Total recursos financieros provistos	278,816,933	232,503,856
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Disminución (aumento) en deudores a largo plazo	140,716	(345,811)
Disminución (aumento) en cargos diferidos a largo plazo	3,202,446	106,288
Aumento en pasivos a largo plazo	1,523,051	142,251
Adquisición de propiedad planta y equipo intangibles y diferidos	(24,807,729)	(42,763,522)
Aumento de inversiones	(2,207,502)	(90,546)
Impuesto al patrimonio cargado contra la revalorización del patrimonio	(2,547,307)	(2,547,307)
Dividendos decretados	(199,735,979)	(126,568,286)
Total recursos financieros aplicados	224,432,304	(172,066,933)
Aumento en el capital de trabajo	54,384,629	60,436,923
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponibles	7,148,324	(9,285,972)
Deudores	90,080,899	17,507,510
Inventarios	(3,518,934)	(1,254,570)
Diferidos	1,255,694	(1,237)
Obligaciones financieras	-	947,558
Proveedores	(16,378,874)	13,786,020
Cuentas por pagar	6,824,145	71,199,197
Impuestos, gravámenes y tasas	(31,219,718)	(28,837,616)
Obligaciones laborales	(41,367)	(429,757)
Pasivos estimados y provisiones	234,459	(378,041)
Otros pasivos	-	(2,816,169)
Aumento en el capital de trabajo	54,384,629	60,436,923

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

Juan Darío Velásquez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Baudilio León Suarez
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23383-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta del año	256,997,770	205,757,885
Ajuste a los resultados		
Amortizaciones de intangibles y diferidos	4,381,149	3,991,620
Depreciaciones	23,736,930	28,469,246
Provisión cartera	125,000	500,000
Provisión Inventarios	52,213	4,481
Provisión de propiedad planta y equipo	257,250	66,313
Recuperación de provisiones	(8,867)	-
Utilidad en venta de inversiones	(591,030)	-
Efecto neto aplicación método de participación	(44,888,772)	(39,706,465)
Dividendos recibidos de compañías vinculadas	37,938,704	33,277,660
Perdida baja de activos	816,585	143,120
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	278,816,932	232,503,860
Aumento en deudores	(89,940,183)	(17,853,321)
Disminución en inventarios	3,518,934	1,254,570
Disminución en diferidos	1,946,752	1,239
Disminución obligaciones financieras	-	(947,558)
Aumento (disminución) en proveedores	16,378,874	(13,786,020)
Disminución en cuentas por pagar	(6,824,145)	(68,383,028)
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas	31,219,718	28,837,616
Aumento en obligaciones laborales	317,637	492,319
Aumento en pasivos estimados y provisiones	(523,744)	30,459
Aumento en pasivos diferidos	1,536,066	533,329
Efectivo neto generado por las operaciones	236,446,841	162,683,465
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, intangibles y diferidos	(24,807,729)	(42,763,521)
Aumento de inversiones	(2,207,502)	(90,546)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(27,015,231)	42,854,067
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Impuesto al patrimonio cargado contra la revalorización del patrimonio	(2,547,307)	(2,547,307)
Dividendos decretados	(199,735,979)	126,568,287
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	202,283,286	129,115,594
Aumento (disminución) en el efectivo	7,148,324	(9,286,196)
Efectivo al inicial el año	26,031,338	35,317,534
Efectivo al finalizar el año	33,179,662	26,031,338

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

Juan Darío Velásquez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Baudilio León Suarez
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23383-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 2014 Y 2013

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

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S. A. es una subsidiaria del Grupo SABMiller, con domicilio principal en el Municipio de Itagüí (Antioquia), está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades. Fue constituida el 30 de mayo de 1931, mediante Escritura Pública No. 1269, otorgada en la Notaría 2° del Círculo de Medellín. Su término de duración expira el 31 de 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. Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas para conformarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año de 2014.

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.

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 que fue ajustado por inflación 2006 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 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 difieren 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 2012.

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 2014 y 2013 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 y el 27 de diciembre de 2013 la misma entidad expidió los Decretos 3023 y 3024, que reglamentan la Ley 1314 de 2009 estableciendo el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades de tamaño grande que cumplan con ciertos parámetros definidos por estas disposiciones.

El nuevo marco técnico contable fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC - , las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español hasta Agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

	31 de diciembre de 2014		31 de diciembre de 2013	
	USD	Miles de pesos	USD	Miles de pesos
Activos corrientes	75,687,315	181,078,874	70,860,962	136,537,027
Pasivos corrientes	(3,855,628)	(9,224,437)	(4,079,834)	(7,861,146)
Posición monetaria				
neta, activa	71,831,687	171,854,438	66,781,128	128,675,881

NOTA 4 - DISPONIBLES E INVERSIONES TEMPORALES

El disponible e inversiones temporales al 31 de diciembre comprendía

	2014	2013
Caja	6,075,639	1,248,977
Bancos en moneda nacional	476,005	15,910,797
Bancos en moneda extranjera	-	141,397
Cuentas de ahorro en moneda nacional	19,540,521	4,154,032
Inversiones temporales (1)	7,087,497	4,576,135
	33,179,662	26,031,338

(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 2014, 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 2014 por valor de \$2,075,020 (2013 - \$1,813,048).

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:

	2014	2013
Corriente		
Cientes	43,711,750	47,837,040
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	228,420,102	144,307,247
Anticipos y avances (2)	388,622	672,281
Anticipos de impuestos y contribuciones	33,489,981	27,439,320
Reclamaciones	408,110	352,163
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,614,889	1,100,117
Préstamos a particulares	320,084	203,388
Deudores varios (4)	8,685,180	5,046,263
Subtotal corriente	317,038,718	226,957,819
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	3,825,169	4,062,970
Deudores varios	153,057	-
Deudas de difícil cobro (5)	914,818	930,363
Menos - Provisión	(418,588)	(378,161)
Subtotal no corriente	4,474,456	4,615,172
Total deudores	321,513,175	231,572,991

(1) El saldo de las cuentas por cobrar a vinculados económicos, corresponde a préstamos otorgados a SABMiller Holding Company por USD75,300,000, con vencimiento en mes de enero y marzo de 2015 a tasas que oscilan entre el 0.3% y el 2.10% anual, y una cuenta por cobrar a Cervecería del Valle S. A por \$48,206,402.

(2) Al 31 de diciembre de 2014 incluye anticipos a proveedores por valor de \$354,848 (2013 - \$627,757). Al 31 de diciembre de 2013, 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 2014 comprende principalmente: La cuenta de impuesto al consumo por recaudar por valor de \$3,172,162 (2013 - \$3,900,881), cuentas por cobrar a entidades financieras por operaciones de cobertura por valor de \$5,020,862 (2013 - \$324,613) y cuentas por cobrar a otras compañías por valor de \$492,156 (2013 - \$352,163).

(5) Al 31 de diciembre de 2014 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

	2014	2013
Materias primas	1,247,955	296,933
Productos en proceso	3,000,897	3,601,528
Productos terminados	11,914,078	13,691,777
Materiales, repuestos y accesorios	3,706,960	2,297,851
Ajuste forward coberturas	(3,030,344)	
Envases y canastas no retornables	1,300,307	1,718,486
	18,139,853	21,606,575
Menos - Provisión	(345,175)	(292,963)
	17,794,678	21,313,612

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:

	2014	2013
Corriente		
Seguros pagados por anticipado	136,648	329,190
Impuesto de renta diferido (1)	5,677,865	4,229,629
Subtotal corriente	5,814,513	4,558,819
No corriente		
Estudios, investigaciones y proyectos	3,503	-
Equipo de frío y elementos promocionales	8,533,537	11,739,487
Subtotal - no corriente	8,537,040	11,739,487
Total diferidos	14,351,553	16,298,306

(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 2014 la amortización de los cargos diferidos cargada a resultados ascendió a \$4,381,149 (2013 - \$3,992,620).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	212,617,380	196,661,549
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	1,053,888	1,133,057
En liquidación	-	10,925,484
Subtotal acciones	213,671,268	208,720,090
Otras inversiones		
Clubes sociales	-	9,017
Subtotal otras inversiones	-	9,017
Total inversiones permanentes	213,671,268	208,729,107
Menos - Provisión	(57,447)	(9,133,533)
Total de inversiones	213,613,821	199,595,574
Valorización de inversiones	565,324	983,150
Valorización cuotas clubes sociales	-	217,171
Valorización de inversiones, neta	565,324	1,200,321

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

Detalle	% participación	No. de Acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto
De controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Cervecería del Valle S. A.	5.12	3,100,000	42,163,984	-	-	42,163,984
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	99,579,349	-	-	99,579,349
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	63,635,006	-	-	63,635,006
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	71,683	-	-	71,683
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	7,028,995	-	-	7,028,995
Transportes TEV S. A.	0.46	23	138,364	-	-	138,364
Subtotal nacionales activas		-	212,617,381	-	-	212,617,381
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.78	288,343	603,599	56,400	-	660,000
Hoteles Estelar S. A.	0.06	2,759,309	197,482		(57,447)	140,035
Centro de Exposiciones y convenciones S. A.	1.06	500,000	252,806	508,924	-	761,730
Subtotal nacionales			1,053,887	565,324	(57,447)	1,561,765
Total acciones			213,671,268	565,324	(57,447)	214,179,146

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2013 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	36,403,930	-	-	36,403,930
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	93,668,814	-	-	93,668,814
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	59,830,298	-	-	59,830,298
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	69,684	-	-	69,684
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	6,570,863	-	-	6,570,863
Transportes TEV S. A.	0.46	23	117,960	-	-	117,960
Subtotal nacionales activas			196,661,549	-	-	196,661,549
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales Activas						
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		288,343	603,599	216,318	-	819,917
Club Campestre el Rodeo	0.00	8,743,625	8,859	202,785	-	211,644
Corporación Club Campestre	0.00			14,386	-	14,386
Hoteles Estelar S. A.	0.06	1,814,274	190,711	-	(66,313)	124,398
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	157	5,814	-	5,971
Compañía Colombiana de Tejidos S.A.	0.00	18,849	3,038	-	(3,023)	15
Centro de Exposiciones y convenciones S. A.	1.06	500,000	252,806	508,924	-	761,730
Industrial Hullera S. A.	0.028	186,422	10,572	-	(10,572)	-
Subtotal nacionales			1,142,072	948,227	(152,223)	1,938,076
Nacionales en liquidación						
P.C.A. S. A.		1,500	10,925,486	252,094	(8,981,310)	2,196,270
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,486	252,094	(8,981,310)	2,196,270
Total acciones			208,729,107	1,200,321	(9,133,533)	200,795,895

Método de participación patrimonial

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$44,888,772 (2013 - \$39,706,465) 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 2014 y 2013 respectivamente.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 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	25,525,374	5,317,511	20,207,863	(19,765,321)
Maltería Tropical S. A.	30.00	17,301,704	2,140,082	15,161,622	(11,391,168)
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,879,355	1,429,680	8,449,675	(6,074,647)
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	1,999	1	1,998	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,165,700	118,489	1,047,211	(707,568)
Transportes TEV S. A.	0.45	20,403	-	20,403	-
		53,894,535	9,005,763	44,888,772	(37,938,704)

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013 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	1,804,204	661,545	19,766,312	(18,623,653)
Maltería Tropical S.,A.	30.00	(1,705,761)	(5,352,687)	12,206,348	(8,559,422)
Impresora del Sur S. A.	45.00	1,706,373	397,626	6,868,503	(5,559,756)
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	(1,722)	(3)	(1,719)	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	(8,534)	(322,628)	848,922	(534,829)
Transportes TEV S. A.	0.45	18,100	-	18,100	-
		1,812,660	(4,661,147)	39,706,466	(33,277,660)

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 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	31,880,000	31,880,000	200,000	200,000
Superávit de capital	334	334	28,977,418	26,423,242	34,568,273	39,901,722
Reservas	122,213,407	122,213,407	109,237,406	106,520,027	59,403,671	57,639,548
Revalorización del patrimonio	-	-	11,792,068	12,548,637	16,134,522	16,334,848
Utilidades acumuladas	394,379,271	385,761,301	50,540,852	40,689,528	18,777,034	15,263,323
Superávit por valorizaciones	245,748,430	141,971,199	99,517,510	95,454,408	12,237,438	11,518,455
Total	822,860,788	710,446,241	331,945,254	313,515,842	141,410,938	140,857,896
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	31,880,000	31,880,000	20,000,000	20,000,000
Valor intrínseco	13,601.00	11,742.92	10,412.34	9,834.25	7,070.55	7,042.89
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 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diciembre 2013
Capital suscrito y pagado	580,000	580,000	32,930,061	32,930,061	2,538,000	2,538,000
Superávit de capital	587	536	34,460,900	31,878,418	-	-
Reservas	2,903,643	2,888,057	4,696,157	44,293,496	4,647,103	1,100,708
Revalorización del patrimonio	-	-	61,558	233,218	-	-
Utilidades acumuladas	99,899	15,586	20,141,036	16,327,327	4,502,913	3,546,395
Superávit por valorizaciones	-	-	545,319	677,238	18,900,000	18,900,000
Total	3,584,129	3,484,179	135,104,031	126,339,758	30,588,016	26,085,103
Acciones en circulación	580,000	580,000	32,930,061	32,930,061	5,076	5,076
Valor intrínseco	6,179.53	6,007.20	4,102.76	3,836.61	6,026,008.19	5,138,909.27
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:

	2014				
	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	5,791,550	-	-	5,791,550	373,346,517
Construcciones y edificaciones	74,373,819	30,169,160	-	44,204,659	56,569,338
Maquinaria y equipo	277,136,726	189,052,499	-	88,084,227	155,248,026
Muebles y equipo de oficina	6,164,246	3,712,337	-	2,451,909	-
Flota y equipo de transporte	894,568	864,365	-	30,203	-
Equipo de computación	5,479,039	5,361,320	-	117,719	-
Envases y empaques	74,539,614	59,143,667	(1,703,879)	13,692,068	-
Construcciones y montajes en curso	16,641,663	-	-	16,641,663	-
Otros	6,089,436	3,212,743	-	2,876,693	-
Total propiedades, planta y equipo	467,110,661	291,516,091	(1,703,879)	173,890,691	585,163,881

	2013				
	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	5,079,878	-	-	5,079,878	304,377,549
Construcciones y edificaciones	56,367,053	28,493,903	-	27,873,150	52,396,519
Maquinaria y equipo	250,232,615	186,023,290	-	64,209,325	214,820,378
Muebles y equipo de oficina	4,658,216	3,433,021	-	1,225,195	-
Flota y equipo de transporte	1,096,322	1,041,631	-	54,691	-
Equipo de computación	5,386,787	5,315,215	-	71,572	-
Envases y empaques	105,193,411	78,963,709	(11,065,526)	15,164,176	-
Construcciones y montajes en curso	59,416,021	-	-	59,416,021	-
Otros	1,149,410	524,253	-	625,157	-
Total propiedades, planta y equipo	488,579,713	303,795,022	11,065,526	(173,719,165)	571,594,446

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$23,736,930 (2013 - \$28,469,246).

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 defecto o menor valor acumulado de la depreciación fiscal sobre la normal de \$1,703,879 al 31 de diciembre de 2014 y exceso en 2013 de \$11,047,985 está registrado como depreciación diferida y el correspondiente mayor impuesto para el año 2014 por \$579,319 y beneficio tributario temporal acumulado para el año 2013 de \$3,756,315 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 2014 y 2013 comprendían principalmente licencias de software por valor de \$7,316,463 y \$7,304,405 respectivamente.

NOTA 11 - PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Nacionales	36,371,434	14,672,528
Del exterior	1,462,973	6,783,005
	37,834,407	21,455,533

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Corriente		
A compañías vinculadas (1)	38,327,986	33,039,363
Costos y gastos por pagar	981,053	10,105,933
Retenciones en la fuente	1,934,999	1,691,256
Dividendos por pagar	2,842,760	2,113,531
Retenciones y aportes de nómina	312,612	497,525
Acreedores varios	3,264,796	541,629
Subtotal corriente	47,664,206	47,989,237
A largo plazo		
Anticipos y avances recibidos	-	1,212,485
Depósitos recibidos manejo de envases	15,677,012	20,963,641
Subtotal largo plazo	15,677,012	22,176,126
Total cuentas por pagar	63,341,218	70,165,363

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

	2014	2013
Bavaria S. A.	34,834,860	-
Cervecería del Valle S. A.	-	29,210,939
Impresora del Sur S. A.	-	1,188,734
Transportes TEV S. A.	3,493,128	2,608,812
SABMiller Latin America Inc.	-	30,878
	38,327,986	33,039,363

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

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	2014	2013
Impuesto de renta y complementarios	67,095,173	46,273,792
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	25,160,237	21,257,847
Impuesto a las ventas por pagar	17,418,197	15,900,359
Impuesto de industria y comercio por pagar	1,728,644	330,146
Otros Impuestos	30,210,802	26,631,191
Total impuestos, gravámenes y tasas	141,613,053	110,393,335

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía Cervecería Unión S. A. estipulan que:

- a) A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- 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 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- d) Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a

la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

e) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía Cervecería Unión S. A. no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

f) Desde el año gravable 2004 los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que hubieren celebrado operaciones con vinculados del exterior, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios o márgenes de utilidad que pactarían terceros independientes (principio a valores de mercado). A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2014. No obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2013, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2014, que afecten los resultados del período.

g) No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

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

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	366,279,511	292,104,327
Más - gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos recibidos método de participación	37,938,704	33,277,660
Multas sanciones y otros	55,486	8,227
Impuestos no deducibles	23,444	14,041
Provision - otros gastos de terceros	237,535	189,643
Provisión cartera contable	125,000	500,000
Recuperación deducción inversión en activos fijos reales productivos	6,817,392	235,132
Gravamen a los movimientos financieros	1,765,410	2,068,541
Depreciación contable de envases, canastas y estibas	7,636,305	9,954,033
Depreciación contable de otros activos	16,100,625	18,515,212
Depreciación por obsolescencia contable demás activos	-	187,089
Depreciación por obsolescencia contable envases y canastas	7,542,682	412,049
Impuesto ICA contable	4,784,713	5,008,022
Gasto de ejercicios anteriores	194,980	-
Pérdida en venta de otros activos fijos	1,001,657	335,932
Ajuste de renta años anteriores	-	160,139
Otros gastos no deducibles operaciones Forward	2,809,453	775,420
Retenciones premios y/o sorteos promocionales	-	10,000
Subtotal	87,033,386	71,651,140
Menos- Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos no gravados	37,938,704	33,277,660
Depreciación por obsolescencia fiscal envases y canastas	17,313,554	646,989
Depreciación por obsolescencia fiscal demás activos	969,019	525,868
Depreciación fiscal de envases y canastas	4,443,875	11,343,448
Depreciación fiscal de otros activos	18,616,620	18,038,643
Otras Provisiones no deducibles	-	(50,671)
Provisión cartera fiscal	125,000	500,000
Ingreso método de participación	44,888,594	39,706,465
Utilidad en venta de acciones a 3ros. - Ing no gravado	675,203	43,720
Pagos contra la provisión laboral	-	(17,586)
Impuesto de ICA deducible	4,392,064	5,112,785
Intereses de 3ros. - no gravados	14,035	-
Dividendos y participaciones no gravados	48,869	120,813
Subtotal	129,425,537	109,248,134
Renta líquida gravable	323,887,360	254,507,333
Renta presuntiva	9,012,425	7,188,753
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto de ganancia ocasional	-	4,372
Impuesto sobre renta gravable	80,971,840	63,631,205
Impuesto de renta diferido	87,830	206,951
Ajuste Impuesto de renta periodos anteriores	(318,317)	(397,374)
Total impuesto de renta	80,741,353	63,440,782

Determinación de la renta presuntiva

La renta presuntiva fue determinada de la siguiente manera:

	2014	2013
Patrimonio líquido año anterior	323,912,616	258,892,073
Patrimonio excluido:	(23,498,448)	(19,266,972)
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	300,414,168	239,625,101
Renta presuntiva	3%	3%
Saldo renta presuntiva	9,012,425	7,188,753

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

	2014	2013
Patrimonio contable	1,101,480,411	1,024,988,822
Más - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Eliminación protección de inversiones	57,446	9,133,533
Valor fiscal inversiones	33,560,478	42,188,225
Valor fiscal activos fijos	191,029,046	199,232,101
Otras provisiones no solicitadas en renta - laborales	12,488,884	12,423,401
Impuesto diferido crédito	0	193,246
Provisión de inventarios no solicitada	345,175	292,963
Valor fiscal diferidos	8,673,587	12,068,679
Costos reajustes fiscales activos fijos	3,396,518	3,400,585
Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal	249,551,134	278,932,733
Menos - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Valorización contable inversiones	565,323	1,200,321
Provisión de cartera para deudas de dudoso cobro	9,624	144,840
Valor contable activos fijos	173,890,690	173,719,165
Valor contable inversiones	220,758,764	213,305,241
Deudores varios operaciones de cobertura (Forward)	(145,591)	324,613
Impuesto diferido debito	3,608,470	3,696,301
Eliminación valorización contable activos fijos	585,163,880	571,757,542
Valor contable diferidos	8,673,687	12,068,676
Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	992,524,847	976,216,699
Patrimonio líquido fiscal	358,506,698	327,704,856

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2012 y 2013 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

a) A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) Al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.

d) Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.

e) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, y, de acuerdo al artículo 31 de la misma Ley, a partir del 1 de enero de 2014, están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

f) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará los que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

g) A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

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

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	366,279,511	292,104,327
Más - Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos recibidos método de participación	37,938,704	33,277,660
Multas sanciones y otros	55,486	8,227
Impuestos no deducibles	23,444	14,041
Provisión - otros gastos de terceros	237,535	189,643
Provisión - cartera contable	125,000	500,000
Recuperación deducción inversión en activos fijos reales productivos	45,448	235,132
Gravamen a los movimientos financieros	1,765,410	2,068,541
Depreciación contable de envases, canastas y estibas	7,636,305	9,954,033
Depreciación contable de otros activos	16,100,625	18,515,212
Depreciación por obsolescencia contable demás activos	-	187,089
Depreciación por obsolescencia contable envases y canastas	7,542,682	412,049
Impuesto ICA contable	4,784,713	5,008,022
Otros gastos no deducibles (operaciones Forward)	2,809,453	775,420
Gasto de ejercicios anteriores	194,980	-
Pérdida en venta de otros activos fijos	1,001,657	335,932
Ajuste de renta años anteriores	-	160,139
Retenciones premios y/o sorteos promocionales	-	10,000
Subtotal	80,261,442	71,651,140
Menos - Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos no gravados	37,938,704	33,277,660
Depreciación por obsolescencia fiscal envases y canastas	17,313,554	646,989
Depreciación por obsolescencia fiscal demás activos	969,019	525,868
Depreciación fiscal de envases y canastas	4,443,875	11,343,448
Depreciación fiscal de otros activos	18,616,620	18,038,643
Otras Provisiones no deducibles	-	(50,671)
Provisión cartera fiscal	125,000	500,000
Ingreso método de participación	44,888,594	39,706,465
Utilidad en venta de acciones a 3ros. - Ing no gravado	675,203	43,720
Pagos contra la provisión laboral	-	(17,586)
Impuesto de ICA deducible	4,392,064	5,112,785
Intereses de 3ros. - no gravados	14,035	-
Dividendos y participaciones no gravados	48,869	120,813
Subtotal	129,425,537	109,248,134
Renta líquida gravable	317,115,416	254,507,333
Renta presuntiva	9,012,425	7,188,753
Tasa impositiva	9%	9%
Impuesto sobre la renta para la equidad CREE	28,540,388	22,905,660

El gasto de Impuesto de Renta y complementario de ganancia ocasional e Impuesto sobre la equidad CREE por el año terminado en 31 de diciembre, está conformado de la siguiente manera:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	80,971,840	63,631,205
Provisión de impuesto de CREE corriente	28,540,388	22,905,660
Cargo a pérdidas y ganancias por impuest o diferido debito	33,180	(345,330)
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito	2,236,670	552,281
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	(2,500,337)	(397,374)
Provisión para renta y CREE	109,281,741	86,346,442

El saldo por pagar (a favor) de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y CREE al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	80,971,840	63,631,205
Provisión de impuesto de CREE corriente	28,540,388	22,905,660
Menos		
Retención en la fuente por renta	136,988	113,894
Autorretenciones renta	13,739,679	17,243,519
Autorretenciones CREE	3,380,151	1,647,813
Pasivo de renta y CREE	92,255,410	67,531,639

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:

	2014	2013
Debito		
Saldo inicial	3,604,212	5,283,992
Menos Depreciación diferida botellas y canastas	871,281	-
Provisiones de cartera	44,053	120,146
Bajas otros activos	327,698	231,960
Más Depreciación diferida maquinaria y equipo	-	293,898
Provisiones laborales	20,439	44,702
Provisiones otros gastos de terceros	2,204,654	(1,885,229)
Provisión de impuestos	136,378	(35,620)
Operaciones Forward	955,214	254,575
Total por impuesto diferido débito	5,677,865	3,604,212
Crédito		
Saldo inicial	(92,088)	1,583,210
Menos Depreciación diferida botellas y canastas	(1,172,100)	1,495,414
Bajas botellas y canastas	3,333,583	179,884
Total por impuesto diferido crédito	2,069,395	(92,088)
Total impuesto diferido	3,608,470	3,696,301

Impuesto a la riqueza

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

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2,000,000	<3,000,000	(Base gravable- 2,000,000) *0.35%+4,000,	(Base gravable- 2,000)* 0.25%+ 3,000	(Base gravable- 2,000,000) *0,10%+ 1.000
>=3,000.000	<5,000,000	(Base gravable- 3,000,000) *0.75%+ 7,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.50%+ 5,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.20%+ 2.000
>=5,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000) *1.15% + 22,500	(Base gravable- 5,000,000) *1.00%+ 15,500	(Base gravable- 5,000,000) *0.40%+ 6,000

Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

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

Año	Tarifa
2015	10.0%
2016	11.5%
2017	13.0%

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Corriente		
Salarios por pagar	24,509	51,568
Cesantías consolidadas	1,049,146	1,124,541
Intereses sobre cesantías	213,502	196,390
Vacaciones consolidadas	1,008,767	941,547
Prestaciones extralegales	1,629,553	1,570,064
Subtotal corriente	3,925,477	3,884,110
No corriente		
Cesantías consolidadas	869,907	593,637
Subtotal no corriente	869,907	593,637
	4,795,384	4,477,747

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

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

	2014	2013
Corriente		
Costos y gastos	5,311,319	5,412,022
Contingencias - otras	1,972,661	1,972,661
Obligaciones laborales	399,265	533,022
Subtotal corriente	7,683,245	7,917,705
No corriente		
Pensiones de jubilación	8,572,133	8,843,724
Provisiones para litigios	-	17,694
Subtotal no corriente	8,572,133	8,861,418
	16,255,378	16,779,123

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 2014 y 2013, 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 2014, se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$1,061,595 (2013 - \$1,130,687).

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	2014		2013	
	Valor	Número de personas	Valor	Número de personas
01	1,040,481	12	1,115,198	13
2A	605,734	20	752,846	25
2C	34,050	5	220,755	6
06	6,891,868	107	6,754,926	107
	8,572,133	144	8,844,725	151

NOTA 16 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	97,861,671	91,839,772
Subtotal reservas legales	97,864,390	91,842,491
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones y readquisición de acciones	22,698,410	22,698,404
Subtotal reservas ocasionales	22,698,410	226,98,404
	120,562,800	114,540,895

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

Reserva legal

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

Reserva para propósitos tributarios

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

Reserva para readquisición de acciones neto

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 \$155,870.94 al 31 de diciembre del 2014 (\$145,046.59 al 31 de diciembre del 2013).

Utilidad neta por acción

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2014, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$36,367,86 (2013 - \$29,116.88).

Superávit de capital

Al 31 de diciembre de 2014 comprende el valor del efecto acumulado de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$63,968,582 (2013 - \$54,962,819).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones al 31 de diciembre comprendía:

	2014	2013
De inversiones en acciones (Nota 8)	565,324	1,200,321
De propiedades, planta y equipo (Nota 9)	585,163,881	571,757,542
	585,729,205	572,957,863

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 año terminado el 31 de diciembre de 2014, la Administración acogiendo a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$2,547,306 (2013 - \$2,547,307) por concepto de impuesto de patrimonio.

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	511,153,827	509,164,677
Reclamaciones civiles y otras (3)	36,756,182	27,243,367
Otros derechos contingentes	1,487	1,487
	547,911,496	536,409,531
Deudoras fiscales	213,290,787	236,267,548
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	26,999,862	28,933,507
Activos castigados	119,794	719,885
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	173,823,403	189,526,664
Ajuste por inflación de activos	139,435,771	139,435,771
	340,378,830	358,615,827
Total cuentas de orden deudoras	1,101,581,113	1,131,292,906
Cuentas de orden acreedoras		
Responsabilidades contingentes		
Avales y garantías moneda nacional	33,817,000	126,437,000
Bienes y valores recibidos de terceros (1)	575,958,676	575,958,676
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía (2)	31,634,670	31,380,214
Reclamaciones civiles, laborales y penales (3)	709,786	569,617
Otras responsabilidades contingentes	41,928	41,927
	642,162,060	734,387,434
Acreedoras fiscales (4)	94,633,754	72,783,176
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	831,835,112	902,209,908
Total cuentas de orden	1,933,416,225	2,033,502,814

- (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.

NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES, NETO

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

	2014	2013
Ventas-Hectolitros		
Terceros		
Cervezas	2,716,938	2,714,679
Malta	579,940	508,620
Total terceros	3,296,878	3,223,299
Compañías vinculadas		
Cervezas	34,474	40,152
Malta	327,294	99,603
Total vinculadas	361,768	139,755
Cervezas	2,751,412	2,754,831
Malta	907,234	608,223
Total	3,658,646	3,363,054
Ventas miles de pesos		
Ventas de cerveza	666,401,299	642,063,366
Ventas de Malta	197,769,386	140,893,028
Otras ventas	1,337,787	1,351,866
Subtotal ventas brutas	865,508,472	784,308,260
Descuentos		
Ventas de cerveza	13,249,376	19,231,238
Ventas de maltas	14,738,957	7,617,777
Subtotal descuentos	27,988,333	26,849,015
Total ventas netas	837,520,139	757,459,245

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

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

	2014	2013
Costo producto comprado	169,907,314	202,305,407
Materia prima consumida	93,163,408	65,648,003
Mano de obra	21,530,649	18,984,550
Servicios de terceros	14,004,720	8,820,819
Depreciación	12,507,497	13,381,596
Mantenimiento	4,428,050	4,115,521
Arrendamientos	1,543,950	1,043,321
Otros gastos diversos	1,242,594	2,114,019
Materiales indirectos	684,606	712,336
Seguros	179,823	166,457
Gastos de viaje	115,554	148,105
Provisiones	52,213	-
Honorarios	51,696	38,177
Variación de inventarios	(7,563,056)	(13,664,738)
	311,849,018	303,813,573

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	2014	2013
Servicios de terceros	11,910,995	9,610,050
Gastos de personal	9,778,714	4,049,509
Gastos diversos	804,283	1,118,031
Seguros	422,563	425,736
Honorarios	304,243	2,093,841
Gastos legales	232,361	18,572
Depreciación	206,712	276,306
Mantenimiento	90,483	182,866
Contribuciones y afiliaciones	70,615	26,352
Arrendamientos	60,110	136,311
Gastos de viaje	47,045	53,911
Provisiones	-	66,313
Impuestos	4,785	484,848
	23,932,909	18,542,646

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:

	2014	2013
Fletes	74,064,783	73,929,966
Publicidad y promociones	28,686,320	28,034,670
Gastos de personal	21,795,048	21,428,336
Servicios de terceros	14,379,917	9,342,137
Depreciación	11,022,721	14,811,344
Arrendamientos	10,335,072	12,486,606
Impuestos	5,889,762	5,627,541
Gastos envases y empaques	5,021,744	3,867,202
Amortizaciones	4,381,149	3,991,617
Mantenimiento	3,161,614	2,753,705
Gastos diversos	1,628,558	1,535,266
Gastos de viaje	601,691	715,362
Provisiones	125,000	500,000
Contribuciones y afiliaciones	10,412	15,890
Honorarios	1,944	15,091
	181,105,735	179,054,733

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:

	2014	2013
Ingresos por método de participación	44,888,772	39,706,465
Diferencia en cambio	10,044,663	1,712,323
Ingresos financieros intereses	4,621,907	3,646,919
Indemnizaciones	2,193,121	206,417
Utilidad en venta de inversiones	591,030	43,720
Aprovechamientos	506,790	100,707
Utilidad en venta de activos fijos	194,702	194,707
Dividendos y participaciones	48,869	120,813
Ingresos de ejercicios anteriores	-	397,014
	63,089,854	46,129,085

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:

	2014	2013
Gastos financieros	10,904,916	5,453,242
Diferencia en cambio	4,535,593	4,232,010
Perdida en venta y retiro de activos	1,011,286	337,826
Otros diversos	694,953	3
Costos y gastos de ejercicios anteriores	195,138	-
Multas, sanciones y litigios	55,486	8,227
Donaciones	45,447	41,743
	17,442,819	10,073,051

NOTA 24 - COBERTURAS

Los compromisos a 31 de diciembre del 2014 tienen el objeto de cubrir: bienes fungibles \$20,122,472 protección de la tasa de cambio sobre inversiones \$180,152,238, honorarios \$2,435,524.

NOTA 25 - 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 2013 y 2012. 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.

	2014	2013
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	1,47 veces	1.30 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventario / pasivo corriente	1,40 veces	1.20 veces
Prueba ácida cuenta por cobrar		
Activo corriente menos cuenta por cobrar pasivo corriente	1,30 veces	0.22 veces

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

	2014	2013
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	119,430,171	62,788,574

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.

	2014	2013
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	19,45%	17,92%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	18,60%	16,96%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	29,402.56 veces	22,565.28 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:

	2014	2013
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	24.14%	21.83%
Pasivo corriente / Patrimonio	23.10%	20.67%

Índices de actividad

	2014	2013
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	18.91 veces 19.30 días	15.93 veces 22.60 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	24.36 veces 15.00 días	35.14 veces 10.25 días
Rotación de activos fijos	4.98 veces	4.51 veces
Ventas brutas / Activos fijos		
Rotación de activos operacionales	2.32 veces	2.86 veces
Ventas brutas / Activos corrientes		
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / Activos totales	0.63 veces	0.63 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.mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

	2014	2013
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	60,74%	59,89%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	37.05%	33.80%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	29.69%	27.16%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	23.33%	20.07%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	18.79%	16.48%

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

5.14 veces

5.58 veces

NOTA 26 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Al 31 de diciembre de 2014	Al 31 de diciembre de 2013
Cervecería del Valle S. A.		
Compra de producto	30,368,038	49,530,624
Dividendos recibidos	19,765,321	18,623,653
Venta de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	927,929	-
Pagos contrato de mandato	0	1,178
Impresora del Sur S. A		
Dividendos recibidos	6,074,647	5,559,756
Servicio Maquilado	-	1,401,974
Transportes TEV S. A		
Servicio de transporte	26,279,754	24,337,706
SABMiller Latinamérica INC		
Servicios recibidos	7,678,850	5,826,286

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 27 OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

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

	2014	2013
Bavaria S. A.		
Compra de producto (cervezas, y maltas) sin Impuestos	114,342,583	118,560,615
Compra de materia prima (malta etiquetas y tapas)	33,559,032	30,198,298
Ventas de producto (cervezas,y maltas) sin impuestos	67,129,780	29,329,264
Venta de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	461,929	219,049
Compra de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	6,987,245	-
Venta de activos fijos	-	325,120
Compra de activos fijos	-	45,588
Reembolso de gastos	49,454	2,722
Reintegros y recuperaciones	728,178	1,045,185
Dividendos pagados	160,025,885	101,404,876
Maltería Tropical S.A.		
Dividendos pagados	37,972,379	24,062,260
Dividendos recibidos	11,391,168	8,559,422

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 más 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 16 de febrero de 2015, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 17 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del período	256,997,769,943.26
Apropiación de reservas no gravables	
Reserva del método de participación no gravable	
Dividendos realizados del periodo	39,706,327,034.75
Total disponible para distribución	296,704,096,978.01

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reservas provenientes del método de participación no gravables
Decreto Decreto 2336 de 1995 44,888,772,471.00

Decretar un dividendo de \$35,634.49 por acción,
pagadero en un solo contado el día 27
de marzo del 2015, sobre 7,066,618 acciones en circulación. 251,815,324,507.01

Sumas iguales	296,704,096,978.01	296,704,096,978.01
----------------------	---------------------------	---------------------------

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



INVERGRAFICAS JD LTDA. NIT. 811 027 230 - 7 PBX: 301 90 05



Una subsidiaria de SABMiller plc



CERVECERÍA UNIÓN



BAVARIA