

**IMPRESORA DEL SUR S.A.**  
La calidad nuestra mejor impresión

**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009**

## **TABLA DE CONTENIDO**

<b><u>JUNTA DIRECTIVA</u></b>	<b><u>1</u></b>
<b><u>INFORME DE GESTIÓN A LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b><u>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</u></b>	<b><u>11</u></b>
<b><u>INFORME DE AUDITORÍA INTERNA</u></b>	<b><u>12</u></b>
<b><u>INFORME DEL REVISOR FISCAL</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b><u>BALANCES GENERALES</u></b>	<b><u>15</u></b>
<b><u>ESTADOS DE RESULTADOS</u></b>	<b><u>17</u></b>
<b><u>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>19</u></b>
<b><u>ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA</u></b>	<b><u>21</u></b>
<b><u>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</u></b>	<b><u>23</u></b>
<b><u>NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE</u></b>	<b><u>25</u></b>
<b><u>NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES</u></b>	<b><u>25</u></b>
<b><u>NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<b><u>29</u></b>
<b><u>NOTA 4 - DISPONIBLE</u></b>	<b><u>29</u></b>
<b><u>NOTA 5 - DEUDORES</u></b>	<b><u>30</u></b>
<b><u>NOTA 6 - INVENTARIOS</u></b>	<b><u>30</u></b>
<b><u>NOTA 7 - INVERSIONES</u></b>	<b><u>30</u></b>
<b><u>NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u></b>	<b><u>33</u></b>
<b><u>NOTA 9 - DIFERIDOS</u></b>	<b><u>34</u></b>

<b><u>NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR Y PROVEEDORES</u></b>	<b>34</b>
<b><u>NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS</u></b>	<b>35</b>
<b><u>NOTA 12 - PATRIMONIO</u></b>	<b>37</b>
<b><u>NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN</u></b>	<b>38</b>
<b><u>NOTA 14 - INGRESOS OPERACIONALES</u></b>	<b>39</b>
<b><u>NOTA 15 - COSTO DE VENTAS</u></b>	<b>40</b>
<b><u>NOTA 16 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN</u></b>	<b>40</b>
<b><u>NOTA 17 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS</u></b>	<b>40</b>
<b><u>NOTA 18 - INGRESOS NO OPERACIONALES</u></b>	<b>41</b>
<b><u>NOTA 19 - EGRESOS NO OPERACIONALES</u></b>	<b>41</b>
<b><u>NOTA 20 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS</u></b>	<b>41</b>
<b><u>NOTA 21 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS</u></b>	<b>42</b>
<b><u>NOTA 22 - INDICADORES FINANCIEROS</u></b>	<b>42</b>
<b><u>ARTÍCULO 446 - CÓDIGO DE COMERCIO.</u></b>	<b>45</b>
<b><u>PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2009</u></b>	<b>46</b>

## **JUNTA DIRECTIVA**

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**  
Miembro Principal

**ADRIAN DE WILDE**  
Miembro Principal

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Miembro Principal

**CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS**  
Miembro Suplente

**STANISLAV MAAR**  
Miembro Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**  
Miembro Suplente

## **REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA**  
Director General

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**  
Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Segundo Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**  
Tercer Suplente

**KARL LIPPERT**  
Cuarto Suplente

## **REVISOR FISCAL**

**HENRY HUMBERTO SIERRA SOSSA**  
PricewaterhouseCoopers

## INFORME DE GESTIÓN A LOS ACCIONISTAS

Apreciados Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y los estatutos de la compañía, nos complace someter a su consideración el informe sobre la gestión realizada durante el segundo semestre de 2009 por los administradores de Bavaria S.A.

En el segundo semestre de 2009 se comenzaron a percibir las primeras señales de recuperación luego de la crisis económica global más severa desde la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial. La recuperación se ha logrado gracias a las políticas monetarias expansivas adoptadas por los bancos centrales de todo el mundo y a masivos estímulos fiscales, tales como los rescates a los bancos, incentivos para la compra de carros, reembolsos de impuestos y mayor inversión pública. El relativamente mejor desempeño de algunas economías asiáticas, especialmente las de China e India, también ayudó a evitar una reducción mayor en la demanda mundial. Se ha reactivado el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en varias economías, como por ejemplo en Estados Unidos, donde el PIB creció a una tasa del 2,8% en el tercer trimestre de 2009 y del 5,6% en el cuarto trimestre. En el tercer trimestre de 2009, el crecimiento económico fue de 1,5% en la zona Euro, de 8,9% en China y de 7,9% en India.

El crecimiento económico en los países desarrollados ha tenido un efecto positivo para Latinoamérica, puesto que ha impulsado la reactivación de los sectores industriales y comerciales y un aumento en los volúmenes y precios de exportación. Si bien en el primer semestre de 2009 la mayoría de los países latinoamericanos experimentaron una contracción en el PIB, en el tercer trimestre muchos de ellos comenzaron a mostrar indicios de recuperación, en mayor o menor medida. Sin embargo, se estima que para el año completo de 2009, el PIB de Latinoamérica decreció en un 1,7%, siendo Bolivia, Panamá, República Dominicana, Perú, Argentina y Brasil los países que lograron crecimiento, mientras que México, Honduras, El Salvador, Venezuela, Chile y Ecuador experimentaron decrecimiento.

Colombia tuvo cuatro trimestres consecutivos de contracción hasta el tercer trimestre de 2009, y todavía no se han conocido las cifras del PIB para el cuarto trimestre. Sin embargo, dado que en los tres primeros trimestres del 2009 se reportó un decrecimiento real del PIB del -0,5%, -0,3% y -0,2%, respectivamente, es improbable que el crecimiento del PIB para el año completo haya sido positivo. Se espera un resultado final del 0% o ligeramente inferior.

En Colombia la tasa de inflación se redujo ostensiblemente del 7,7% en Diciembre del 2008 al 2% en Diciembre del 2009, situándose por debajo del rango meta del Banco de la República de entre 4,5 y 5,5%. Es de resaltar la reducción en la inflación de los alimentos, que cayó del 13,2% en diciembre del 2008 al -0,3% en diciembre del 2009. Esto le dio margen al Banco de la República para reducir su tasa de intervención del 10% al 3,5% en los últimos doce meses. Puesto que esta tasa de intervención aún permanece mayor que la tasa equivalente en Estados Unidos, el Peso se revaluó con respecto al dólar de COP/US \$2.244 a 2.044 en el mismo periodo, lo que es equivalente a una revaluación del 8,9%.

Como generalmente ocurre durante las recesiones, la tasa de desempleo se incrementó en el año 2009 en 0,7 puntos porcentuales a 11,3%, mientras que en las grandes ciudades, donde se concentran las actividades manufactureras y de construcción, la tasa de desempleo subió en 1,4 puntos al 12,3%.

La recesión económica continuó teniendo un impacto negativo sobre el sector minorista, cuyas ventas bajaron durante doce meses consecutivos hasta septiembre del 2009. En octubre y noviembre las ventas al por menor mostraron una recuperación, con crecimiento del 0,8% y 2,0%, respectivamente. Luego de dos trimestres donde los consumidores redujeron sus gastos, en el tercer trimestre de 2009 volvieron afortunadamente a aumentar en un 1,7%. Las compras de productos semi-durables siguen decreciendo, mientras que las compras de productos durables han experimentado un descenso continuado desde comienzos del año 2008.

Otros factores que afectaron el entorno del consumidor fueron el continuado descenso de la producción manufacturera, que lleva 21 meses en caída, la desaceleración de la construcción de vivienda, la baja en las remesas de los colombianos que viven en el exterior, y la contracción de las exportaciones, principalmente debido a las restricciones impuestas por Venezuela.

La mayoría de los analistas estiman que el desempeño económico y las condiciones de negocios continuarán mejorando el año entrante, con crecimiento del PIB de cerca del 2% en 2010.

## ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

### VENTAS

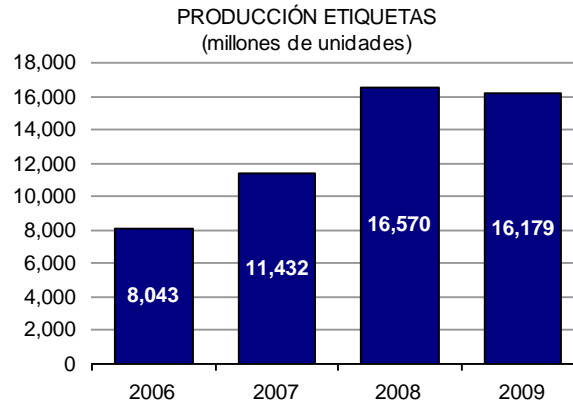
Las ventas alcanzaron a diciembre del 2009 COP \$15,905 millones, lo que significó una reducción del 6.9% frente al año anterior, debido principalmente a que la operación con Zona Franca se modificó a partir de octubre de 2009. Anteriormente se producía y vendía a ZF con un precio de venta promedio de \$3.211 por millar. A partir de esa fecha Bavaria vende las etiquetas a Zona Franca e Impresora del Sur solamente le presta el servicio de maquila a Bavaria, a un valor promedio de \$981 por millar.

En la actualidad, Impresora del Sur presta únicamente el servicio de maquila de impresión al Grupo Empresarial. Esto con el fin de optimizar la compra y control de inventarios de materias primas, aprovechando economías de escala y mejoras en la administración del capital de trabajo por parte del Grupo. Adicionalmente, permitir a Impresora del Sur concentrarse en su operación principal.

Las ventas totales en unidades fueron de 16.063 millones de etiquetas en el año 2009, lo que significa un crecimiento del 13.4% frente al año anterior atendiendo necesidades de demanda.

## MANUFACTURA

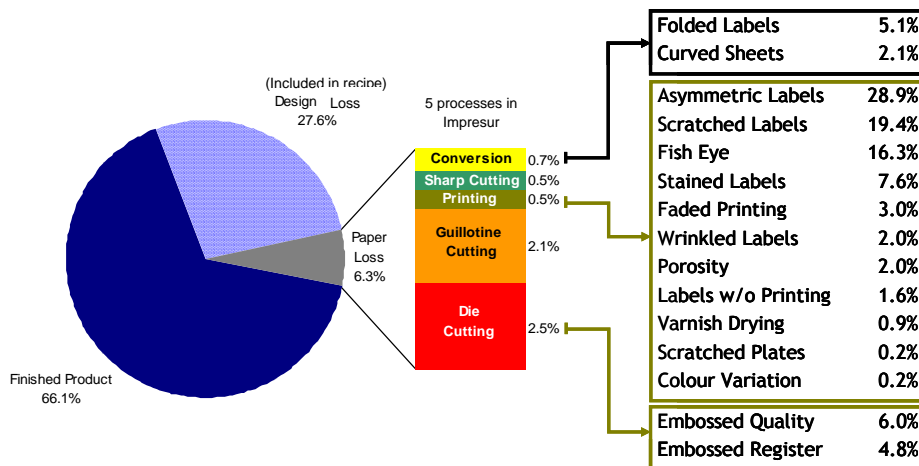
Durante el 2009 se produjeron un total de 16.179 millones de etiquetas, una reducción del - 2.36% frente al año anterior cuando se produjeron 16.570 millones. La reducción se origina principalmente en pedidos del mes de noviembre y diciembre, buscando racionalización de los inventarios de etiquetas en plantas (optimización Capital de trabajo).



Durante el 2009 el proceso productivo experimentó un importante ajuste en cuanto al manejo operativo y control financiero. Empezando 2009 el control al consumo de papel se manejaba cualificando el *Desperdicio NO planificado*, que consistía en calcular las pérdidas de papel a nivel general al final del proceso. Esto impedía identificar oportunidades de mejoras puntuales. Bajo esta dinámica, en enero 2009 se tenían los siguientes valores: para etiquetas metalizadas, el desperdicio no planificado era del 10,6% y para etiquetas esmaltadas del 8,9%.

Durante el segundo semestre se implementó un sistema de control estadístico de proceso (SPC), que permitió diferenciar y clarificar los orígenes de tales pérdidas en cada etapa del proceso productivo. Se implementaron acciones correctivas durante noviembre y diciembre según informe de junta directiva del 23 de noviembre 2009. Para el próximo año se esperan los principales beneficios de estas acciones.

Resultados de las mediciones del SPC efectuados en septiembre, por proceso:



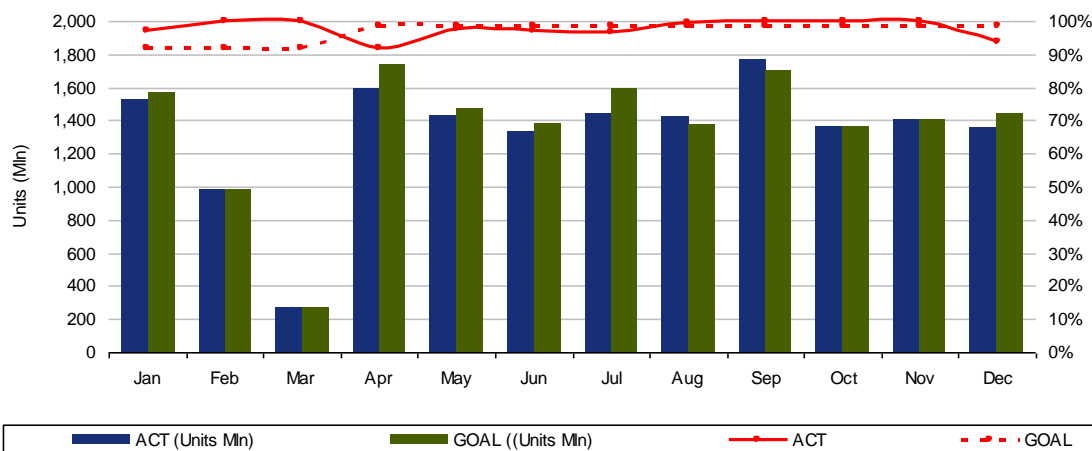
Adicionalmente se replanteó el manejo y control técnico del desperdicio de papel en el proceso productivo, que permite en adelante administrar su desempeño mediante análisis de variaciones de uso. Esto significa que a partir de 2010, las recetas se ajustan incluyendo la variable por desperdicio de papel. Se estableció, según los análisis, que para las recetas de etiquetas metalizadas, este desperdicio es del 6,5% y para esmaltadas del 6% del total del papel consumido. Según estándares internacionales de la industria, un desperdicio en el proceso por debajo del 10% es muy bueno. Mensualmente se preparará informe de seguimiento a esta variación de uso, analizando sus 5 procesos, conversión, *Sharp Cutting* (refile), Guillotine y *Die Cutting* (troquelado).

Es importante destacar que durante el tercer trimestre se invirtió en la adquisición de una Convertidora de papel (Apollo 1450) de última generación con mejor aprovechamiento en el corte de rollos, lo que permitirá eliminar el proceso de Refile a partir de febrero 2010 y generar variaciones de uso favorables al tener un proceso de conversión mucho más preciso.

Como resultado de estas mejoras, al cierre de diciembre de 2009 se lograron avances importantes en la variación de uso registrando un desperdicio del 6,4% en metalizado y 5,6% en esmaltado, en línea a lo acordado para las recetas.

## DESPACHOS

Durante 2009 se alcanzó un excelente nivel de confiabilidad, cumplido con las órdenes de Bavaria por encima del 98% y esperamos continuar con estos niveles.



## INVERSIONES

En el 2009 la Compañía invirtió en activos fijos COP \$2,460 millones, una cifra significativamente mayor a los COP \$1.375 millones del año anterior, destacándose principalmente la adquisición de una Convertidora de papel Apollo (COP \$1,590 millones) de última generación. Esta inversión ha generado ahorros considerables por mejor aprovechamiento en el corte de rollos de papel, en eficiencia por mayor velocidad, y en



*headcount* por su alto nivel de automatización. Entre los demás activos se destacan principalmente un *Jogger Lifter* (COP \$151 millones), motor principal *Speed Master III* (COP \$117 millones).

## RECURSOS HUMANOS

En 2009 se logró la consolidación de *Performance Management* hasta nivel de profesionales, lo que permitió establecer metas y mejorar el seguimiento al desempeño.

El resultado de encuesta Efectividad Organizacional pasó de 76.67% año anterior a 87.30% en el 2009 como resultado del *insourcing* que se realizó a partir del 01 de Enero, contratando directamente a 61 personas (este personal se incluyó en la encuesta).

Adicionalmente se ampliaron y mejoraron actividades de bienestar como Día Deportivo, Vacaciones Recreativas, celebración mensual de cumpleaños, día de los niños, fiesta de navidad, Embajadores de Marca entre otros.

Durante el segundo semestre se finalizó la homologación de procedimientos corporativos como procesos disciplinarios, procesos de selección, procedimiento de quejas, y procedimiento de Viajes.

Finalmente, se inició el Programa *Line Managers* en Acción y en Febrero y Marzo se terminará Comunicando para el alto Desempeño para 11 profesionales y 6 Jefes.

Estas actividades y mejoras de procesos han permitido el fortalecimiento de la cultura organizacional y el clima laboral.

## RESULTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE RESULTADOS

Miles COP	Ene - Dic 09	Ene - Dic 08	Var. \$	Var. %
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>15,905,532</b>	<b>17,083,167</b>	<b>-1,177,636</b>	<b>-6.9%</b>
Costo de Ventas	13,507,220	13,725,905	-218,685	-1.6%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2,398,312</b>	<b>3,357,262</b>	<b>-958,950</b>	<b>-28.6%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Gastos de Administración	1,436,773	1,477,148	-40,375	-2.7%
Gastos de Ventas	68,482	553,261	-484,779	-87.6%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>1,505,255</b>	<b>2,030,409</b>	<b>-525,154</b>	<b>-25.9%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>893,057</b>	<b>1,326,853</b>	<b>-433,796</b>	<b>32.7%</b>
Ingresos no Operacionales	10,146,487	5,552,976	4,593,510	82.7%
Egresos no Operacionales	97,670	641,292	-543,622	-84.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Imptos</b>	<b>10,941,874</b>	<b>6,238,537</b>	<b>4,703,337</b>	<b>75.4%</b>
Provisión Impto de Renta Corriente	140,340	196,890	-56,550	-28.7%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>10,801,533</b>	<b>6,041,647</b>	<b>4,759,887</b>	<b>78.8%</b>

Como lo mencionamos anteriormente, durante el año 2009 las Ventas Totales alcanzaron los COP \$ 15,906 millones, lo que significa una reducción del 6,9% frente al año anterior. Estos ingresos provienen del servicio de maquila por COP \$11,654 millones a Bavaria y Unión, por venta a Zona Franca COP \$3,774 millones (ventas hasta septiembre, en adelante Bavaria le vende a ZF) y exportaciones a Ecuador por COP \$477 millones. Los menores ingresos se originan por el servicio de maquila. Dado que los costos fijos se redujeron a comparación del 2008, el precio se ajustó de acuerdo a la política de precios de transferencia, dando como resultado un menor precio de venta. Precio por millar en el 2009 COP \$981 vs. COP \$993 en 2008.

El Costo de ventas por COP \$13,507 millones tuvo una reducción del 1,6%. Los costos variables se incrementan 9,2% explicados por la necesidad de contratar el servicio de conversión externamente (durante 4 meses), mientras se instalaba la convertidora Apollo y el *outsourcing* de impresión por fallas en la *Speed Master II* disminuyendo la capacidad este incremento se contrarresta con los costos fijos de fabricación se redujeron un 9,8%, explicado principalmente por un ahorro en el costo de mantenimiento y la cancelación del Leasing de la *Speed Master III* en noviembre del 2008.

Los Gastos Operacionales alcanzaron COP \$1.505 millones, una reducción del 25,9% frente al año anterior, dado principalmente a que en el 2008 se dio de baja un papel obsoleto (COP \$500 millones).

Los Ingresos no operacionales de COP \$10,219 millones en el 2009 presentan un incremento del 57% por un mayor ingreso en el método de participación patrimonial (COP \$4,730 millones) en la inversión con Maltería Tropical.

Los gastos no operacionales se redujeron en 89,3% llegando a COP \$171 millones por el beneficio de no pago de intereses a Bavaria por la cancelación total del préstamo.

La diferencia en cambio que afecta tanto los Ingresos no Operacionales como los Egresos no Operacionales presenta un resultado neto de pérdida por valor de COP \$6.3 millones.

Como resultado, la Ganancia Neta después de Impuestos fue de COP \$10,802 millones, superior en un 78,8% a lo logrado en el 2008.

## BALANCE GENERAL

Miles COP	Dic-09	Dic-08	Var. \$	Var. %
Disponible	164,051	99,335	64,716	65%
Deudores	1,349,603	9,038,737	-7,689,135	-85%
Inventarios	1,540,656	3,206,540	-1,665,884	-52%
Otros activos corrientes	5,780	4,131	1,649	40%
<b>Total corriente</b>	<b>3,060,089</b>	<b>12,348,743</b>	<b>-9,288,654</b>	<b>-75%</b>
Inversiones	98,343,186	89,161,044	9,182,141	-100%
Propiedades, planta y equipo	8,106,953	5,864,095	2,242,858	38%
Intangibles	1,099	0	1,099	100%
Otros activos a largo plazo	49,298	0	49,298	100%
<b>Total no corriente</b>	<b>106,500,536</b>	<b>95,025,139</b>	<b>11,475,396</b>	<b>12%</b>
Valorizaciones	4,869,088	3,826,507	1,042,580	27%
<b>Total activo</b>	<b>114,429,713</b>	<b>111,200,390</b>	<b>3,229,323</b>	<b>3%</b>
Cuentas por pagar	9,373,062	9,577,409	-204,347	-2%
Impuestos por pagar	408,489	274,926	133,563	49%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>9,781,552</b>	<b>9,852,336</b>	<b>-70,784</b>	<b>-1%</b>
Cuentas por pagar LP	0	6,483,435	-6,483,435	-100%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>6,483,435</b>	<b>-6,483,435</b>	<b>-100%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>9,781,552</b>	<b>16,335,771</b>	<b>-6,554,219</b>	<b>-40%</b>
Utilidad Neta	10,801,533	6,041,647	4,759,887	78.78%
Total patrimonio	93,846,628	88,822,973	77,168,456	5.66%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>114,429,713</b>	<b>111,200,390</b>	<b>3,229,323</b>	<b>3%</b>

Al corte de Diciembre del 2009 el Total de Activos alcanzó COP \$114.430 millones. Los principales activos que aumentaron fueron las inversiones por el método de participación patrimonial (COP \$9,182 millones) y activos fijos por la convertidora Apollo 1450 (COP \$2,243 millones). Las cuentas por cobrar con Unión y Valle fueron cobradas en su totalidad (estos pagos se abonaron a la cuenta por pagar con Bavaria). El inventario se redujo significativamente dado que Impresora de Sur ya no manufactura, solo maquila y administra inventarios de terceros.

Los Pasivos Totales alcanzaron los COP \$9,782 millones y la principal reducción está en la disminución de la cuenta por pagar a Bavaria.

El Patrimonio de los Accionistas a Diciembre del 2009 fue de COP \$104.648 millones, comparado con COP \$94,864 millones del año anterior.

## PRINCIPALES PROYECTOS PARA EL 2010

Debido a las fallas recurrentes por obsolescencia de la *Speed Master II* y para mitigar el riesgo de parada del equipo, se solicitó en el CAPEX autorización para adquirir un equipo en mejores condiciones. Para reforzar esta decisión, se adelantaron análisis por procesos en cuanto a capacidades, riesgos y alternativas para garantizar la continuidad sin contratiempos.

## INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Desde el 24 de agosto de 2006, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

La Junta directiva de la compañía es elegida por la asamblea general de accionistas de la misma para períodos de dos años, lo que no obsta para que ese órgano social revoque en cualquier tiempo tales nombramientos. El período de los miembros de la Junta se cuenta desde el momento de su elección, pero en caso de elecciones parciales, la designación se hace por el resto del período en curso. Así mismo, es función de la asamblea fijar la remuneración de los directores.

La Junta está integrada por tres Directores principales y tres suplentes numéricos, quienes reemplazan a cualquier Director principal ausente; delibera con la presencia de al menos dos de sus miembros y adopta decisiones con el voto afirmativo de dos Directores; también adopta decisiones mediante el mecanismo de voto escrito de todos sus miembros; y sesiona al menos una vez cada tres meses o cuantas veces lo requiera el interés de la sociedad, a juicio de la misma Junta, del Director General, o de quien haga sus veces, o del revisor fiscal.

El Director General de la compañía y sus suplentes, quienes son elegidos por la Junta Directiva, pueden ser o no miembros de ésta, y en caso de serlo, tiene voz y voto en las deliberaciones de la misma; en caso contrario, tienen voz, pero no voto en la Junta Directiva.

La Junta Directiva dirige y controla los negocios de la sociedad, aprueba su estrategia y las oportunidades de desarrollo, y tiene atribuciones suficientes para ordenar que se ejecute o celebre cualquier acto o negocio comprendido dentro del objeto social de la compañía, así como para adoptar las decisiones necesarias para que la sociedad cumpla sus fines.

La Junta Directiva no ha delegado ninguna de sus funciones en el Director General de la sociedad, quien tiene a su cargo la administración de la compañía, de acuerdo con los lineamientos fijados por la asamblea y la Junta

El 27 de marzo de 2008, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas reeligió como miembros de la Junta Directiva para el período estatutario 2008 – 2010 a Jonathan Solesbury, Adrian De Wilde y Fernando Jaramillo Giraldo como miembros principales; y a Juan Guillermo Lalinde Roldán, Juan Carlos Salomon Arguedas y Héctor Alzate Castro como miembros suplentes.

El 26 de marzo de 2009, en la reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas designó como miembro de la Junta Directiva para lo que resta del período estatutario 2008 – 2010 a Stanislav Maar en reemplazo de Juan Carlos Salomon Arguedas.

El 9 de noviembre de 2009, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas designó como miembro de la Junta Directiva para lo que resta del período estatutario 2008 – 2010 a Camilo Ernesto Pérez Bustos Pérez en reemplazo de Juan Guillermo Lalinde Roldán.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2009, la Junta Directiva está conformada por los siguientes miembros:

<b>Principales</b>	<b>Suplentes</b>
Jonathan Solesbury	Camilo Ernesto Perez Bustos
Adrian De Wilde	Stanislav Maar
Fernando Jaramillo Giraldo	Hector Alzate Castro

Desde el 22 de mayo de 2006 Jonathan Solesbury viene desempeñándose como Presidente de la Junta Directiva, siendo reelegido en la Junta Directiva del 27 de mayo de 2009.

La Junta Directiva se reunió en el año 2009 cuatro veces de manera presencial. Los Directores que no pudieron asistir a las reuniones presentaron oportunamente la justificación para su ausencia.

Las fechas de las reuniones y la asistencia de los Directores a las mismas fueron las siguientes:

DIRECTOR	FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA			
	17 FEBRERO 2009	27 MAYO 2009	26 AGOSTO 2009	23 NOVIEMBRE 2009
JONATHAN SOLESBURY	SI	SI	SI	SI
ADRIAN DE WILDE	SI	SI	SI	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	NO	SI	SI
CAMILO ERNESTO BUSTOS PEREZ	N. A.	N. A.	N. A.	SI
STANISLAV MAAR	N. A.	SI	SI	SI
HECTOR ALZATE CASTRO	SI	SI	SI	SI
JUAN GUILLERMO LALINDE ROLDAN	SI	SI	SI	N. A.
JUAN CARLOS SALOMON ARGUEDAS	SI	N. A.	N. A.	N. A.

N. A. No aplica porque no era miembro de la Junta Directiva en la fecha de esa reunión.

La Junta Directiva en reunión del 23 de noviembre de 2009 nombró a Juan Alberto Laverde Ardila, como Director General de Impresora del Sur S.A., en reemplazo de Juan Guillermo Lalinde Roldán.

Los suplentes del Director General son Jonathan Solesbury, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Héctor Alzate Castro, Tercer Suplente; y Karl Lippert, Cuarto Suplente.

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad le corresponde al Director General y a sus suplentes. Por consiguiente, las siguientes personas revisten la doble calidad de miembros de la Junta Directiva y representantes legales de la sociedad: Jonathan Frederick Solesbury, Fernando Jaramillo Giraldo y Héctor Alzate Castro.

Muchas gracias a la Junta Directiva, a la Presidencia y Vicepresidencias por el apoyo a ésta gestión.

Atentamente,

**JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA**  
**DIRECTOR GENERAL**

## CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Febrero 03 de 2010

Señores  
**ACCIONISTAS**  
**IMPRESORA DEL SUR S.A.**  
Bogotá D.C.

Los suscritos, Director General Juan Alberto Laverde Ardila y Jair Durán Contador, de Impresora del Sur S.A. certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre de 2009 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:

Todos los Activos y Pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos Estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.

Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2009 han sido reconocidos en los Estados Financieros.

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 2009.

Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los Estados Financieros.

**Juan Alberto Laverde Ardila**  
**Representante Legal**

**Jair Durán**  
**Contador Público**  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

## INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

**Señores  
Accionistas de Impresora del Sur S.A.**

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Impresora del Sur S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas nuestra opinión sobre la estructura, procedimientos y resultados de la Auditoría Interna en la Compañía.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., entidad responsable de realizar la auditoría de la Compañía, tiene como propósito fundamental evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno en procura de identificar oportunidades de mejoramiento, mediante la ejecución de un plan de auditoría estructurado siguiendo las políticas y procedimientos de SABMiller plc., el cual fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria S.A. y su ejecución fue monitoreada por éste durante el año.

Durante 2009 el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

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

En nuestra opinión durante 2009 el sistema de control interno de Impresora del Sur S.A., es aceptable y durante el período la Administración y las áreas operativas han hecho mejoras en sus controles.

División de Auditoría Interna y Control Financiero  
Francisco Zapata González - Director  
Febrero 3 de 2010

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de  
Impresora del Sur S. A.

3 de febrero de 2010

He auditado el balance general de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2009 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 del año terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Impresora del Sur S. A. correspondientes al año 2008 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de 30 de enero de 2009 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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



**A los señores Accionistas de  
Impresora del Sur S. A.  
3 de febrero de 2010**

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2009 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2009 la contabilidad de Impresora del Sur S. A. se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Henry Humberto Sierra Sossa  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 97396-T

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**

**BALANCES GENERALES**

(Miles de pesos colombianos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos corrientes			
Disponible	4	164,051	99,335
Deudores, neto	5	1,349,603	
9,038,737			
Inventarios, neto	6	1,540,655	
3,206,540			
Gastos pagados por anticipado	9	<u>5,780</u>	
<u>4,131</u>			
Total activos corrientes		<u>3,060,089</u>	-
<u>12,348,743</u>			
Activos no corrientes			
Inversiones	7	98,343,186	
89,161,044			
Deudores		49,298	-
Propiedades, planta y equipo, neto	8	8,106,953	
5,864,095			
Cargos diferidos	9	1,099	-
Valorizaciones	7 y 8	<u>4,869,089</u>	-
<u>3,826,508</u>			
Total activos no corrientes		<u>111,369,625</u>	
<u>98,851,647</u>			
Total activos		<u>114,429,714</u>	
<u>111,200,390</u>			
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar y proveedores	10	9,390,440	
16,100,588			
Impuestos, gravámenes y tasas	11	357,974	
202,043			
Pasivos estimados y provisiones		<u>33,138</u>	
<u>33,138</u>			
Total pasivos		9,781,552	
16,335,769			
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	12	<u>104,648,162</u>	-
<u>94,864,621</u>			

Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>114,429,714</u>
<u>111,200,390</u>		
Cuentas de orden	13	<u>79,659,344</u>
<u>501,038,774</u>		

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

Henry Humberto Sierra Sossa.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 97396-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(Miles de pesos colombianos)

		Año terminado en <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales	14	15,905,532	
17,083,167			
Costo de ventas	15	<u>13,507,220</u>	
<u>13,725,905</u>			
Ganancia bruta		2,398,312	
3,357,262			
Gastos operacionales de administración	16	1,436,773	
1,477,148			
Gastos operacionales de ventas	17	<u>68,482</u>	
<u>553,261</u>			
Ganancia operacional		893,057	
1,326,853			
Ingresos no operacionales	18	10,219,478	
6,513,469			
Gastos no operacionales	19	<u>170,661</u>	
<u>1,601,785</u>			
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		10,941,874	
6,238,537			
Provisión para impuesto sobre la renta	11	<u>140,340</u>	
<u>196,890</u>			
Ganancia neta		<u>10,801,534</u>	
<u>6,041,647</u>			
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		<u>540.08</u>	<u>302.08</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

Henry Humberto Sierra Sossa.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 97396-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
(Miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	<u>Año terminado en</u> <u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital suscrito y pagado			
Saldo al comienzo y al final del año	12	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>20,536</u>	<u>20,536</u>
Superávit método de participación			
Saldo al comienzo del año		27,215,647	
22,108,791			
Aumento durante el año		<u>(781,120)</u>	<u>5,106,856</u>
Saldo al final del año		<u>26,434,527</u>	
<u>27,215,647</u>			
Reservas			
Saldo al comienzo del año		40,406,115	
33,647,723			
Aumento		<u>4,851,365</u>	
<u>6,758,392</u>			
Saldo al final del año		<u>45,527,480</u>	
<u>40,406,115</u>			
Revalorización del patrimonio			
Saldo al comienzo del año		17,154,166	
17,287,922			
Disminución durante el año		<u>(89,170)</u>	
<u>(133,754)</u>			
Saldo al final del año		<u>17,064,996</u>	
<u>17,154,168</u>			
Ganancias acumuladas			
Saldo al inicio del año		6,041,647	
9,296,392			
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(4,851,365)	
(6,758,392)			
Dividendos decretados		(1,190,282)	
(2,538,000)			
Ganancia neta del año		<u>10,801,534</u>	
<u>6,041,647</u>			
Saldo al final del año		<u>10,801,534</u>	
<u>6,041,647</u>			
Superávit por valorizaciones			

Saldo al inicio del año	3,826,508
4,062,256	
Disminución durante el año	<u>1,042,581</u>
<u>(235,748)</u>	-
Saldo al final del año	<u>4,869,089</u>
<u>3,826,508</u>	
Total patrimonio de los accionistas	<u>104,648,162</u>
<u>94,864,621</u>	

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

Henry Humberto Sierra Sossa.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 97396-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**

(Miles de pesos colombianos)

	<u>Año terminado en</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año		10,801,534
6,041,647		
<u>Más - (menos) - Cargos (créditos) a resultados que</u> <u>no afectaron el capital de trabajo</u>		
Amortizaciones	784	103,315
Depreciaciones	908,023	763,374
Utilidad por la aplicación del método de participación		(9,963,051)
(5,233,357)		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	<u>(63,160)</u>	<u>(32,995)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones		1,684,160
1,641,984		
Producto de la venta de inversiones	-	51,175
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>70,000</u>	<u>32,995</u>
Total recursos financieros provistos		<u>1,754,160</u>
<u>1,726,154</u>		
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Dividendos decretados		1,190,282
2,538,000		
Adquisición de inversiones permanentes	210	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	3,159,637	
1,375,060		
Adquisición de deudores	49,298	-
Impuesto al patrimonio capitalizado en la revalorización del patrimonio	<u>89,170</u>	<u>133,754</u>
Total recursos financieros utilizados		<u>4,488,597</u>
<u>4,046,814</u>		
(Disminución) en el capital de trabajo		<u>(2,734,437)</u>
<u>(2,320,658)</u>		
Cambios en los componentes de capital de trabajo:		
Disponibles	64,716	(1,318,832)
Deudores		(7,689,134)
4,863,245		
Inventarios		(1,665,885)
1,428,636		
Gastos pagados por anticipado	1,649	(468)
Cuentas por pagar y proveedores	6,710,148	
(7,512,529)		
Impuestos, gravámenes y tasas	(155,931)	222,473
Pasivos estimados y provisiones	<u>-</u>	<u>(3,183)</u>



(Disminución) aumento en el capital de trabajo (2,734,437)  
(2,320,658)

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

Henry Humberto Sierra Sossa.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 97396-T

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del año		10,801,534
6,041,647		
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Amortizaciones	784	103,315
Depreciaciones	908,023	763,374
Provisión neta para protección de inventarios	16,394	499,793
Provisión neta para protección de propiedades, planta y equipo	-	-
Utilidad por la aplicación del método de participación	(9,963,051)	
(5,233,357)		
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(63,130)	(32,995)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores	7,689,134	
(4,863,245)		
Inventarios	1,649,491	
(1,928,429)		
Gastos pagados por anticipado	(1,649)	468
Cuentas por pagar y proveedores	(6,710,148)	
7,512,529		
Impuestos, gravámenes y tasas	155,931	(222,473)
Pasivos estimados y provisiones	-	3,183
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>4,483,313</u>
<u>2,643,810</u>		
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Producto de la venta de inversiones	-	51,175
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	70,000	32,995
Adquisición de inversiones	(210)	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,159,637)	
(1,375,058)		
Adquisición de deudores	(49,298)	-
Impuesto al patrimonio capitalizado en la revalorización del patrimonio	(89,170)	(133,754)
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(3,228,315)</u>
(1,424,642)		
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Dividendos decretados		<u>(1,190,282)</u>
(2,538,000)		
Efectivo neto usado en actividades de financiación		<u>(1,190,282)</u>
(2,538,000)		

Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	64,716	(1,318,832)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año	<u>99,335</u>	<u>1,418,167</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	<u>164,051</u>	<u>99,335</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

Henry Humberto Sierra Sossa.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 97396-T

(Ver informe adjunto)

## **IMPRESORA DEL SUR S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

#### **31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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

#### **NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

Impresora del Sur S. A. es una filial del Grupo SABMiller, con domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., sometida al control de la Superintendencia de Sociedades. La Compañía fue constituida el 18 de septiembre de 1985, y desde el año 1988 adoptó la razón social de Impresora del Sur S. A. El término de duración de la Sociedad expira el 31 de diciembre de 2050.

La Sociedad tiene como objeto principal la impresión, edición y comercialización de toda clase de libros, textos, revistas, periódicos, carteles, etiquetas, papelería y la producción e impresión de empaques y embalajes, en general, la explotación de la industria de las artes gráficas y tipográficas.

#### **NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

##### **Bases de presentación**

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado.

A continuación, se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

##### **Ajustes por inflación**

Desde el 1 de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización.

Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

### Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar y por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se llevan a resultados, las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio 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 de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y periódicamente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado en bolsa (o a falta de este con base en la tasa interna de retorno de cada título calculado al momento de la compra); el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
- b) Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y periódicamente se valorizan a su valor de realización; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso, para inversiones clasificadas como permanentes; para inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.
- c) Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas, con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdida o utilidades y a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio en el caso de las demás variaciones. Una vez realizado el ajuste el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una

provisión con cargo a resultados y si es mayor una valorización con abono a superávit por valorizaciones.

#### Provisión para deudores de dudoso recaudo

La provisión para deudores de dudoso recaudo, se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis por 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, que incluyó ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio ponderado. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

#### Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, (b) ajustes por inflación hasta el 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 sobre el costo, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 por el método de línea recta, con base en la vida útil de los activos a las tasas anuales del 5% para las construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina, y 20% para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

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.

#### Derechos en contratos de arrendamiento con opción de compra (leasing)

Los cánones de arrendamiento pagados en desarrollo de contratos de arrendamiento financiero con opción de compra son cargados directamente a gastos del período. Una vez se ejerce la opción de compra se registran los activos en propiedades, planta y equipo por el valor de la opción.

#### Diferidos

Los diferidos se presentan por su valor neto, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y se amortizan en línea recta con base en el tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido. Hacen parte de este rubro los estudios, investigaciones y

proyectos y otros, cuyo efecto en el estado de resultados no es inmediato, por lo cual se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

### Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a) Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco y de cotización en bolsa de inversiones permanentes al final del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por el método de participación, según el caso.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La Compañía efectuó el último avalúo en diciembre de 2007, el mismo y fue practicado por peritos independientes sobre la base de su valor de realización.

### Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio, con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

### Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables se contabilizan bajo impuestos diferidos.

### Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como los bienes recibidos en custodia, pagarés y opciones de compra, las garantías bancarias 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 datos para efectos tributarios. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

### Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado. Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

### Ganancia neta por acción

La ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. De acuerdo con lo anterior las acciones suscritas en circulación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de 20,000,000 de acciones.

### Ajustes de ejercicios anteriores

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

### **NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2009 en pesos colombianos fue de \$2,044.23 (2008 - \$2,243.59) por US\$1.

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

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Dólares</u>	<u>Equivalente en miles de pesos</u>	<u>Dólares</u>	<u>Equivalente en miles de pesos</u>
Activos corrientes	206,525	422,185	244,001	547,439
Pasivos corrientes	<u>55,332</u>	<u>113,111</u>	<u>143,253</u>	<u>321,400</u>
Posición neta activa	<u>151,193</u>	<u>309,074</u>	<u>100,748</u>	<u>226,039</u>

### **NOTA 4 - DISPONIBLE**

El saldo del disponible al 31 de diciembre comprendía los siguientes conceptos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y bancos	88,416	93,178
Inversiones temporales	<u>75,635</u>	<u>6,157</u>
	<u>164,051</u>	<u>99,335</u>



## **NOTA 5 - DEUDORES**

La composición y clasificación de los deudores al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañía vinculada (1)	499,288	8,579,516
Cuentas por cobrar a trabajadores	27,158	30,132
Anticipo de impuestos	807,460	361,206
Anticipos y avances	1,292	-
Reclamaciones	2,218	1,840
Deudores varios	<u>12,187</u>	<u>66,043</u>
	<u>1,349,603</u>	
	<u>9,038,737</u>	

(1) El saldo de las cuentas por cobrar a favor de los vinculados económicos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañía de Cervezas Nacionales del Ecuador C. A.	361,694	3,432,264
Cervecería Unión S. A.	137,594	4,611,780
Cervecería del Valle S. A.	<u>-</u>	<u>535,472</u>
	<u>499,288</u>	<u>8,579,516</u>

## **NOTA 6 - INVENTARIOS**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materiales, repuestos y accesorios	872,641	685,951
Productos terminados	470,232	518,345
Materias primas	214,781	1,717,786
Inventario en tránsito	-	643,856
Productos en proceso	<u>1,751</u>	<u>193,980</u>
	1,559,405	
3,759,918		
Provisión	<u>(18,750)</u>	<u>(553,378)</u>
	<u>1,540,655</u>	
	<u>3,206,540</u>	

## **NOTA 7 - INVERSIONES**

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	97,713,598	
88,531,456		
De no controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	<u>629,588</u>	<u>629,588</u>

	<u>98,343,186</u>
<u>89,161,044</u>	
Valorización de inversiones	<u>90,801</u> <u>68,888</u>

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Costo ajustado</u>
	<u>Valorización</u>		
De controlantes, voluntarias y participativas nacionales			
Maltería Tropical S. A.	35%	11,158,000	97,131,178
-			
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	11,600	30,929    -
Inversiones Maltería Tropical S. A.	0.0002%	75	232    -
Cervecería del Valle S. A.	0.17%	100,000	<u>551,259</u> -
—			<u>97,713,598</u>
-			
De no controlantes, voluntarias y participativas, nacionales			
Hoteles Estelar S. A.	0.055%	16,557	55,532
37,657			
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.781%	172,745	572,318
42,502			
Avianca S. A.	0.001%	8,744	-        7,117
Comp.Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.020%	22,108	<u>1,738</u>
<u>3,525</u>			<u>629,588</u>
<u>90,801</u>			<u>98,343,186</u>
<u>90,801</u>			

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

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Costo ajustado</u>
	<u>Valorización</u>		
De controlantes, voluntarias y participativas nacionales			
Maltería Tropical S. A.	35%	11,158,000	88,296,894
-			

Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	11,600	26,033	-
Cervecería del Valle S. A.	0.17%	100,000	<u>208,529</u>	-
			<u>88,531,456</u>	

De no controlantes, voluntarias y participativas,  
nacionales

Hoteles Estelar S. A. 29,010	0.055%	16,557	55,532	
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A. 29,599	0.781%	172,745	572,318	
Avianca S. A.	0.001%	8,744	-	7,202
Comp.Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.020%	22,108	<u>1,738</u>	
<u>3,077</u>			<u>629,588</u>	
<u>68,888</u>			<u>89,161,044</u>	

68,888  
Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital pero la Matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación patrimonial obteniéndose una utilidad neta de \$9,963,051 al 31 de diciembre de 2009 (2008 - \$5,233,357), según se detalla a continuación. Los estados financieros de las empresas vinculadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre de 2009 y 2008.

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2009:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los resultados</u>
Maltería Tropical S. A. 9,615,405	35%	8,834,284	(781,121)	
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	4,897	-	4,897
Inversiones Maltería Tropical S. A.	0.0002%	19	-	19
Cervecería del Valle S. A.	0.17%	<u>342,730</u>	-	<u>342,730</u>

9,963,051

9,181,930 (781,121)

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2008:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los resultados</u>
Maltería Tropical S. A. 5,112,626	35%	10,214,635	5,102,010	
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2%	14,796	9	12,762
Cervecería del Valle S. A.	0.17%	<u>112,807</u>	<u>4,837</u>	<u>107,969</u>
		<u>10,342,238</u>	<u>5,106,856</u>	
<u>5,233,357</u>				

Durante el año 2009 se efectuaron compra de inversiones así:

	<u>Participación</u>	<u>Acciones</u>	<u>Costo Adquisición</u>
Inversiones Malteria Tropical S. A.	0.0002%	75	210

Durante el año 2008 no se efectuaron transacciones relacionadas con inversiones.

## **NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre 2009 es la siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>	<u>Valorización</u>
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,420,216	851,888	568,328	1,590,204
Maquinaria y equipo 3,151,312	10,986,512	3,664,602	7,321,910	
Muebles y equipo oficina	276,073	156,468	119,605	24,115
Equipo de computación y comunicación	160,756	122,499	38,257	12,657
Equipo médico	<u>78,288</u>	<u>3,202</u>	<u>75,086</u>	<u>-</u>
	12,921,845	4,798,659	8,123,186	
4,778,288 Provisión	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16,233)</u>	<u>-</u>

Total	<u>12,921,845</u>	<u>4,798,659</u>	<u>8,106,953</u>
<u>4,778,288</u>			

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre 2008 es la siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Neto</u>	<u>Valorización</u>
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,410,223	781,171	629,052	1,537,009
Maquinaria y equipo	7,970,749	2,918,152	5,052,597	
2,141,845				
Muebles y equipo oficina	295,805	171,320	124,485	10,947
Equipo de computación y comunicación	221,032	162,000	59,032	67,819
Equipo médico	<u>16,754</u>	<u>1,592</u>	<u>15,162</u>	<u>-</u>
—				
	9,914,563	4,034,235	5,880,328	
3,757,620				
Provisión	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16,233)</u>	<u>-</u>
—				
Total	<u>9,914,563</u>	<u>4,034,235</u>	<u>5,864,095</u>	
<u>3,757,620</u>				

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2007 y la diferencia resultante entre los avalúos técnicos y el valor neto ajustado se registra como valorización de bienes raíces, maquinaria y equipo. La depreciación total cargada a los resultados en el 2009 es \$908,023 (2008 \$763,374).

### **NOTA 9 - DIFERIDOS**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	<u>5,780</u>	<u>4,131</u>

### **NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR Y PROVEEDORES**

El detalle de las cuentas por pagar y los proveedores al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañía vinculada, Bavaria S. A.	7,999,689	
14,692,452		
Proveedores nacionales	530,794	401,246
Costos y gastos por pagar	427,368	237,180

Obligaciones laborales (1)	275,112	230,013
Retenciones y aportes de nómina	69,883	39,981
Retenciones de impuestos	50,516	72,884
Acreedores varios	34,154	106,015
Proveedores del exterior	<u>2,924</u>	<u>320,817</u>
	<u>9,390,440</u>	
<u>16,100,588</u>		

- (1) Las obligaciones laborales comprenden el valor de los pasivos en favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria. La composición de los mismos al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cesantías consolidadas	211,379	132,603
Vacaciones consolidadas	37,612	80,319
Intereses sobre cesantías	25,262	15,678
Salarios por pagar	<u>859</u>	<u>1,413</u>
	<u>275,112</u>	<u>230,013</u>

### **NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta y complementarios	-	-
Impuesto sobre las ventas por pagar	233,474	102,030
Impuesto de industria y comercio por pagar	<u>124,500</u>	<u>100,013</u>
	<u>357,974</u>	<u>202,043</u>

#### **Impuesto sobre la renta**

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para los años gravables 2008 y 2009
- 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.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

d) A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2009 fue realizada por la firma Price Water House Coopers y para el año 2008 fue realizada por la firma Ernst & Young

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>10,941,874</b>	<b>6,238,537</b>
<b>Más - Gastos no deducibles e ingresos gravables</b>		
Provisiones	(534,627)	502,977
Bajas de activos fijos	6,870	-
Impuestos no deducibles	38,590	16,000
Multas, sanciones y otros	255	3,820
Otros gastos financieros (GMF)	12,571	8,043
<b>Subtotal</b>	<b>(476,341)</b>	<b>530,840</b>
<b>Menos - Deducciones fiscales e ingresos no gravables</b>		
Ingresos método de participación	9,963,051	5,233,357
Deducción 40% adquisición activos fijos	748,434	457,017
Dividendos recibidos No gravados	59,370	31,310
<b>Subtotal</b>	<b>10,770,855</b>	<b>5,721,684</b>
Renta líquida	(305,322)	1,047,693
Renta presuntiva	321,565	298,202
Renta líquida gravable	321,565	1,047,693
Tarifa de impuesto sobre la renta	<u>33%</u>	<u>33%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	106,117	345,738
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b><u>106,117</u></b>	<b><u>345,738</u></b>
	<b><u>34,223</u></b>	<b><u>-148,848</u></b>
<b>Ajuste provisión año anterior</b>	<b>=</b>	
<b>Total provisión impuesto sobre la renta</b>	<b>140.340</b>	<b>196,890</b>

La conciliación entre el patrimonio contable y fiscal de los años terminados en 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Patrimonio contable</b>	<b>104,648,161</b>	<b>94,864,619</b>
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Provisión para protección de inventarios, deudores e Inversiones	16,233	569,610
Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo	1,374,879	3,351,519
Ajuste fiscal en inversiones permanentes	(83,426,771)	(74,244,629)
Valorización de Propiedad, Planta y Equipo	(4,869,088)	(3,826,507)

Provisión Servicios Públicos y otros	33,138	33,138
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b>17,776,552</b>	<b>20,747,750</b>

Determinación de la renta presuntiva al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Patrimonio líquido diciembre 31 año anterior</b>	<b>18,678,973</b>	<b>20,382,063</b>
Patrimonio excluido:		
Acciones y aportes en compañías nacionales	7,960,131	10,391,145
Inversión en bonos	-	50,847
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	10,718,842	9,940,070
Renta presuntiva	<u>3%</u>	<u>3%</u>
<b>Renta presuntiva</b>	<b><u>321,565</u></b>	<b><u>298,202</u></b>

### Impuesto al patrimonio

Con la expedición de la ley 1370 de diciembre de 2009, establece la ampliación del Impuesto al Patrimonio para los años gravables 2011, 2012, 2013 y 2014. La liquidación del impuesto deberá hacerse sobre el patrimonio líquido que se tenga al primero de enero de 2011 y se establecieron tarifas diferenciales así: 2.4% para los patrimonios entre 3.000 y 5.000 millones de pesos y 4.8% para patrimonios superiores a 5.000 millones de pesos.

## **NOTA 12 - PATRIMONIO**

### Capital social

El capital autorizado de la Compañía es de \$200,000 dividido en 20,000,000 de acciones de valor nominal de \$10 cada una (expresado en pesos colombianos), las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

### Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 20,000,000 de acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió al 31 de diciembre de 2009 a \$5,232.41 (expresado en pesos colombianos) (2008 - \$4,743.23).

### Superávit de capital

El saldo al 31 de diciembre de 2009 está conformado por el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$20,536 (2008 - \$20,536) y el efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación patrimonial por \$26,434,527 (2008 - \$27,215,647).

### Superávit por valorizaciones



El superávit por valorizaciones al 31 de diciembre esta conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
De inversiones en compañías (ver Nota 7)	90,801	68,888
De propiedades, planta y equipo (ver Nota 8)	<u>4,778,288</u>	
	<u>3,757,620</u>	
		<u>4,869,089</u>
	<u>3,826,508</u>	

### Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la Compañía debe apropiar y trasladar a la reserva legal el 10% de la utilidad del ejercicio hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva en cuanto excedan del 50% del capital suscrito.

### Otras reservas

Las reservas para futuros ensanches son de libre disponibilidad de los accionistas.

### Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado hasta el 31 de diciembre de 2006 por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

Durante el año 2009, la administración, acogiéndose a las normas legales vigentes, cargó a esta cuenta los efectos del impuesto al patrimonio por valor de \$89,170 (2008 \$133,755) el cual se cargaba a resultados anteriormente.

### **NOTA 13 - CUENTAS DE ORDEN**

Bajo estas cuentas se registran los compromisos o contratos pendientes de los cuales se pueden derivar derechos o responsabilidades contingentes y las diferencias de valor existente entre las cifras contables y las utilizadas en las declaraciones tributarias.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Responsabilidades contingentes		
Avales y otros	143,385	423,721,235

Diferencias fiscales	1,147,292	
8,869,333		
Litigios y/o demandas laborales	<u>20,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>1,310,677</u>	
<u>432,650,568</u>		
Derechos contingentes		
Diferencias fiscales	77,180,185	
67,205,393		
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	1,086,947	
1,101,278		
Bienes recibidos en arrendamiento Financiero	28,858	28,858
Activos castigados	<u>52,677</u>	<u>52,677</u>
	<u>78,348,667</u>	
<u>68,388,206</u>		
	<u>79,6579,344</u>	
<u>501,038,774</u>		

#### Avales

En el año 2009 la Compañía ya no es garante de la Casa Matriz. La Compañía es garante de su Casa Matriz al 31 de diciembre de 2008 junto con otras subsidiarias de Bavaria S. A., de las obligaciones contraídas por Bavaria S. A. con el ABN Amro Bank por US\$185 millones.

#### Diferencias fiscales

Se contabilizaron en cuentas de orden las diferencias entre los valores patrimoniales que se incluyeron en la declaración de renta del año gravable de 2009 y 2008 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre de dichos años.

#### Litigios y/o demandas laborales

Los abogados de la Compañía adelantan las diligencias necesarias para defender la posición de Impresora del Sur S. A. en los procesos y reclamaciones laborales y se espera que se produzcan fallos favorables para la Compañía.

### **NOTA 14 - INGRESOS OPERACIONALES**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas brutas		<u>15,905,532</u>
<u>17,083,167</u>		

Las ventas a Bavaria S. A., Casa Matriz, durante el año 2009 representan el 65,5% (2008 - 65%) del total de los ingresos operacionales.

**NOTA 15 - COSTO DE VENTAS**

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costos de producción	12,692,846	
13,057,697		
Depreciación	<u>814,374</u>	<u>668,208</u>
	<u>13,507,220</u>	
		<u>13,725,905</u>

**NOTA 16 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos operacionales de administración por el año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos de personal	759,528	729,259
Servicios	205,934	257,027
Impuestos	195,575	156,901
Depreciación	93,649	95,115
Honorarios	32,534	35,305
Gastos de viaje	32,513	49,700
Contribuciones y afiliaciones	19,460	18,882
Arrendamientos	14,271	12,170
Mantenimiento y reparaciones	10,315	3,061
Seguros	2,865	1,835
Gastos legales	1,361	485
Fletes	-	18
Diversos	<u>68,768</u>	<u>117,390</u>
	<u>1,436,773</u>	
		<u>1,477,148</u>

**NOTA 17 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

Los gastos operacionales de ventas por el año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicios	22,700	35,411
Provisiones	16,394	499,793
Honorarios	5,440	2,666
Mantenimiento	1,787	-
Gastos legales	-	2,255

Depreciación	-	52
Diversos	<u>22,161</u>	<u>13,084</u>
	<u>68,482</u>	<u>553,261</u>

### **NOTA 18 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingreso por método de participación patrimonial	9,963,051	
5,233,357		
Otras ventas	78,088	148,993
Financieros	74,552	982,067
Dividendos	59,370	31,310
Descuentos	31,077	71,705
Recuperaciones	11,230	5,679
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	81	32,995
Ingresos de ejercicios anteriores	-	5,342
Utilidad en venta de inversiones	-	429
Diversos	<u>2,029</u>	<u>1,592</u>
	<u>10,219,478</u>	
<u>6,513,469</u>		

### **NOTA 19 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ajuste por diferencia en cambio	92,689	966,865
Financieros	67,284	435,907
Pérdida por inventario obsoleto	6,870	196,505
Impuestos asumidos	3,563	2,393
Multas y sanciones	255	-
Diversos	-	115
	<u>170,661</u>	<u>1,601,785</u>

### **NOTA 20 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las operaciones más relevantes desarrolladas durante los años terminados al 31 de diciembre entre la Compañía y sus compañías relacionadas fueron las siguientes:

<u>2009</u>	<u>2008</u>
-------------	-------------

Bavaria S. A. (1)		
Pago dividendos	654,652	1,395,895
Pago intereses préstamo acciones Maltería Tropical S. A.	35,196	409,150
Venta de maquila	10,340,879	
11,324,188		
Venta de producto terminado	73,205	158,141
Venta de materia prima	-	15,091
Cervecería Unión S. A.		
Pago dividendos	535,627	1,142,101
Venta de maquila	1,560,593	
2,088,346		
Venta de producto terminado	-	34,700
Compañía de Cervezas Nacionales C.A. (Ecuador)		
Venta de producto terminado	462,317	118,892
Cervecería del Valle S. A.		
Venta de producto terminado	3,468,539	
3,358,900		
Maltería Tropical S. A.		
Pago dividendos	1	1
Inversiones Maltería Tropical S. A.		
Pago dividendos	1	1
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.		
Pago dividendos	1	1

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

- Servicios gratuitos o compensados.
- Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato mutuo.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

#### **NOTA 21 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se realizaron operaciones con Accionistas, miembros de la Junta Directiva o con compañías en donde un Accionista o un miembro de la Junta Directiva tuvieran una participación superior al 10%. Tampoco se efectuaron operaciones con representantes legales.

#### **NOTA 22 - INDICADORES FINANCIEROS**

2009

2008

### Índices de liquidez

Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	0.31	0.76
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	0.16	0.56
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.17	0.20

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

2009                      2008

### Capital de trabajo

Activo corriente, menos pasivo corriente (3,987,026)	(6,721,462)
---	-------------

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

2009                      2008

### Índices de endeudamiento

Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	8.55%	14.69%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	8.55%	14.69%

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

2009                      2008

### Cobertura de intereses

Utilidad de operación / intereses pagados	22.81%	3.19%
---	--------	-------

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

<u>Leverage (apalancamiento)</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pasivo total / patrimonio	9.35%	17.22%
Pasivo corriente / patrimonio	9.35%	17.22%
Pasivo con entidades financieras / patrimonio	0.00%	0.00%

Comparan el financiamiento de terceros vs. los recursos de los accionistas y establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo vs. el patrimonio de la Compañía.

2009                      2008

Índices de actividad

Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	3.0 veces 118 días	2.6 veces 139 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de los inventarios	23 veces 16 días	20 veces 18 días
Rotación de activos fijos	2.0	2.9
Rotación de activos operacionales	5.2	1.4
Rotación de activos totales	0.1	0.2
	<u>2009</u>	<u>2008</u>

Índices de rendimiento

Margen bruto de utilidad		
Ganancia bruta / Ventas netas	15.08%	19.65%
Margen operacional de utilidad		
Ganancia operacional / Ventas netas	5.72%	7.77%
Margen neto de utilidad		
Ganancia neta / Ventas netas	68.01%	35.37%
Rendimiento del patrimonio		
Ganancia neta / Patrimonio	10.34%	6.37%
Rendimiento del activo total		
Ganancia neta / Activo total	9.45%	5.43%

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 utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Índice de solvencia o solidez</u>		
Total activos / total pasivos	11.7	6.8

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales, Al cierre de diciembre 31 de 2009 por cada peso adeudado la Compañía tiene 11.7 pesos de respaldo.

## ARTÍCULO 446 - CÓDIGO DE COMERCIO. 31 DE DICIEMBRE DE 2001

De conformidad con el Artículo 446 se genera la siguiente información:

### NUMERAL 1

**Estado de Resultados:** se presenta por separado (Ver página 15).

### NUMERAL 2

**Proyecto Distribución de Utilidades:** se presenta por separado (Ver página 39).

### NUMERAL 3

**Informe a la Junta Directiva:** la situación financiera y económica de la Compañía se puede observar en los Estados Financieros de este informe (Ver página 14 a 18), de igual forma el reporte estadístico se puede observar de la página 35 y 37.

A este punto se le hacen las siguientes anotaciones:

Literal A, egresos cancelados a los directivos de la sociedad:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Juan Guillermo Lalinde Roldan	\$ 456	\$ 3,205

Literal B, egresos percibidos por los asesores o gestores:

	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Arana Brando Limitada	\$ 994	\$ 231

Literal C, donaciones. No tenemos para los años 2009 y 2008

Literal D, gastos de propaganda y relaciones públicas. No se tienen para los años 2009 y 2008

Literal E, obligaciones en moneda extranjera. No tenemos para los años 2009 y 2008

Literal F, inversiones. Se presenta en notas a los Estados Financieros 4 y 7

### NUMERAL 4

**Informe Del Representante Legal:** Se presenta por separado, conjuntamente con el de la Junta Directiva.

**Informe Del Revisor Fiscal:** Se presenta por separado



## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2009

LA JUNTA DIRECTIVA DE IMPRESORA DEL SUR S.A. PRESENTA LA SIGUIENTE PROPORCIÓN SOBRE EL REPARTO DE LAS UTILIDADES A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS A REUNIRSE EL 18 DE MARZO DE 2010:

<b>UTILIDAD NETA AÑO 2009</b>	<b>10,801,533,435.73</b>
-------------------------------	--------------------------

PARA INCREMENTAR LA RESERVA PARA FUTURAS INVERSIONES, RESULTANTE DE LA APLICACIÓN DEL METODO DE PARTICIPACIÓN.	\$10,801,533,435.73
--	---------------------

<b>SUMAS IGUALES</b>	<b>\$ 10,801,533,435.73</b>	<b>\$10,801,533,435.73</b>
----------------------	-----------------------------	----------------------------