

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



INFORME Y ESTADOS FINANCIEROS 2013

TABLA DE CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	1
YUMBO (VALLE), 18 DE FEBRERO DE 2014	2
CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	17
INFORME DE AUDITORÍA INTERNA	18
<i>INFORME DEL REVISOR FISCAL</i>	19
REVISOR FISCAL	20
NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE	26
NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES	26
NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	30
NOTA 4 - DISPONIBLE	31
NOTA 5 - DEUDORES	31
NOTA 6 - INVENTARIOS	32
NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	32
NOTA 8 - INVERSIONES	32
NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	34
NOTA 10 - INTANGIBLES	35
NOTA 11 - PROVEEDORES	35
NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR	36

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	36
NOTA 14 – OLIGACIONES LABORALES	42
NOTA 15 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	42
NOTA 16 - PATRIMONIO	42
NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN	43
NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES	44
NOTA 19 - COSTO DE VENTAS	44
NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	45
NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES	45
NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES	46
NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	46
NOTA 24 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS	47
NOTA 25 - INDICADORES FINANCIEROS	47
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2013	50

JUNTA DIRECTIVA

ADAM DAVID SWISS
Miembro Principal

LESLIE SMITH PAUL ANDREW
Miembro Principal

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Miembro Principal

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
Miembro Suplente

MIRKO HOFMANN
Miembro Suplente

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES
Miembro Suplente

REPRESENTANTE LEGAL

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
Director General

GRANT HARRIES
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Segundo Suplente

ADAM DAVID SWISS
Tercer Suplente

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES
Cuarto Suplente

NIDIA LOPEZ BERRIO
Quinto Suplente

REVISOR FISCAL

WALTER HERNAN FORERO MARIN
PricewaterhouseCoopers

Yumbo (Valle), 18 de Febrero de 2014

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD

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 año 2013, por los administradores de Impresora del Sur, S. A.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), durante el segundo semestre de 2013 la actividad económica y el comercio mundiales continuaron fortaleciéndose, debido fundamentalmente al mayor dinamismo de las economías desarrolladas, especialmente la de la Zona Euro, que está pasando de la recesión a la recuperación, y la de los Estados Unidos, que tuvo un incremento moderado, pero sostenido, gracias al aumento del gasto de los consumidores. Por su parte, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo aun cuando crecieron en forma desigual, lo hicieron a tasas cercanas a las previstas.

La mencionada entidad, con base en los indicadores de producción industrial y comercio exterior, estima que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial siguió aumentando durante el último trimestre de 2013, razón por la cual, en enero de 2014, incrementó levemente, de 2,9% a 3%, la proyección del crecimiento económico mundial para el 2013.

El FMI considera que en el 2014 el crecimiento económico mundial continuará mejorando, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas, y estima que el PIB aumentará el 3,7%, como consecuencia del incremento de la demanda interna en Estados Unidos y la Zona Euro, y del éxito de las medidas de política fiscal adoptadas, las cuales han reducido los graves riesgos de crisis, tanto en Europa, como en Estados Unidos. Así mismo, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo presentarán crecimientos, estimulados por el aumento de la demanda externa de las economías avanzadas.

De otro lado, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el 2013 se caracterizó por el moderado crecimiento del PIB mundial y la volatilidad financiera, debido al leve aumento de la economía de los Estados Unidos, a la incipiente recuperación de la Zona Euro y a un menor dinamismo de la actividad económica en China e India.

Según la CEPAL, la región tuvo un modesto y desigual incremento del PIB, 2,6%, producto del bajo dinamismo de sus dos mayores economías -Brasil, 2,4% y México, 1,3%- y de las importantes tasas de expansión de Paraguay (13%), Panamá (7,5%) y Bolivia (6,4%). El crecimiento de la actividad económica se explica por el aumento de la demanda interna, la disminución del desempleo y la expansión del crédito.

Por su parte, la economía colombiana registró en el tercer trimestre de 2013 un crecimiento del 5,1%, sustancialmente mayor al 2,8% alcanzado en el mismo período del 2012, debido principalmente al buen desempeño de los sectores de construcción, agropecuario y explotación de minas y canteras.

Los analistas estiman que durante el último trimestre de 2013 se produjo un importante crecimiento de la economía colombiana, como consecuencia de una mayor demanda interna, impulsada por el consumo de los hogares, un aumento de las exportaciones y un incremento de los precios de los productos de exportación. Así las cosas, el Banco de la República, al revisar las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2013, considera que este podría estar entre el 3,7% y el 4,3%.

La inflación anual disminuyó de 2,44% en diciembre de 2012 a 1,94% en diciembre de 2013, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido a la disminución de los precios de los alimentos, del transporte y del vestuario.

En el 2013 el peso colombiano se devaluó 9% frente al dólar de los Estados Unidos de América y, como ha ocurrido en otras economías de mercados emergentes, durante el primer mes de 2014 se devaluó un 4% más, debido a la salida de capitales hacia los Estados Unidos como consecuencia de la recuperación de esa economía y de la decisión de la Reserva Federal de ese país de reducir el monto de compra de activos de su programa de expansión cuantitativa. No obstante, se espera que esta situación impulse las exportaciones, puesto que la devaluación las vuelve más competitivas, permitiéndoles generar más empleo.

Por su parte, en diciembre de 2013 la tasa de desempleo promedio anual disminuyó, situándose en el 9,6%, inferior en 0,8 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del 2012, que fue de 10,4%.

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2013 presentan un crecimiento acumulado anual del 3,9% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar; calzado y artículos de cuero; artículos de ferretería, vidrios y pintura; y productos de aseo personal y cosméticos. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 3,2%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 4,7%.

1. HECHOS RELEVANTES

Durante el año 2013, se hicieron cambios administrativos tales como el cambio del Jefe Financiero, Jefe de Producción y los funcionarios del Almacén, acción dada como resultado de una auditoría de inventario solicitada por la Dirección de IMPRESUR a Auditoría de Bavaria. La auditoría arrojó un ajuste de inventarios por \$284 Millones para la sociedad Bavaria y \$30 Millones para la sociedad Unión y como tal, el establecimiento de controles para la definición de políticas y procedimientos financieros en el manejo de costos, recetas, variaciones de uso e inventarios físicos. Igualmente, se realizó la implementación de controles SOX y en el mes de septiembre se entregó completamente la operación del almacén de IMPRESUR a la Vicepresidencia de Cadena de Abastecimientos.

A finales del 2013 se desmonta el modelo de maquila para la sociedad Cervecería Unión y se espera que para el 2014 se desmonte completamente el modelo en la sociedad Bavaria, de esta manera se busca migrar a un modelo de manufactura que facilita los controles y permite mayor acción por parte de IMPRESUR en el control de los inventarios.

Se instaló a satisfacción la red del sistema contra incendio, para lo cual se contrató a una empresa especializada para el diseño y ejecución del proyecto logrando cubrir la totalidad de la planta con rociadores adecuados para el almacenamiento de papel dando cumplimiento normativo decretado en la NFPA (National Fire Protection Association). Esta instalación fue auditada por el corredor de seguros Delima Marsh, donde tuvimos cero no conformidades y de igual forma auditada en el mes de noviembre por AON México por solicitud del Grupo Administrador de Riesgos y Seguros de SABMiller plc., con un concepto favorable.

Finalizó con éxito la instalación de la nueva troqueladora Blumer, la cual nos permitió ampliar nuestra capacidad instalada en troquelado de 10 millones de pliegos a 13.3 millones, nivelando así el proceso productivo y asegurando confiabilidad de inventarios.

Se terminaron las obras civiles y adecuaciones locativas planeadas como son: montaje del tanque para la red contra incendio, adecuación pisos y techos en la bodega de producto en proceso y remodelación de baños y casilleros para el personal operativo, adecuación del Lay Out productivo en conversión, corte y troquelado.

En el año 2013 se realizaron cambios de arte a todas las referencias para modificar los textos legales y cambio de dirección (edificio nuevo en Bogotá).

Se desarrollaron nuevas etiquetas (Club Colombia Glory, Miller Lite, Club Colombia Trophy) y se hicieron cambios a las regulares (Pilsen y Poker peel off, Pilsen prima, Feria de Cali, Feria de Manizales, Feria de Blancos y Negros, Club Colombia Oktoberfest).

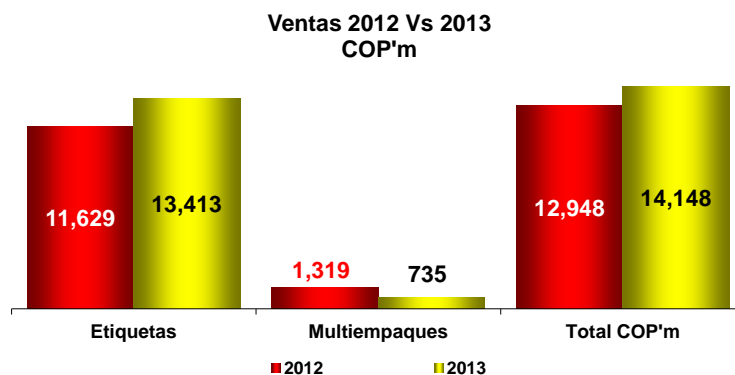
En el mes de diciembre se realizó auditoría de seguimiento al SGI por parte del ICONTEC con un balance de 3 NC con una reducción del 50% en las no conformidades frente al año anterior.

En diciembre se aprobó el presupuesto para la contratación del diseño conceptual y la ingeniería básica para el proyecto de rotograbado (Phoenix), se desarrollaron términos de referencia y se publicó la licitación del mismo.

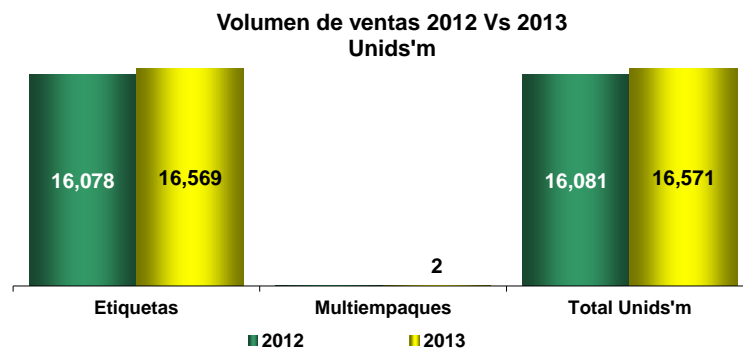
2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

2.1 VENTAS

Las ventas alcanzaron a diciembre del 2013 la suma de \$14,148 millones, lo que significó un incremento del 9.3%, frente al año anterior. Por rubros el comportamiento fue el siguiente: la maquila de etiquetas presentó un aumento del 15.3%, y la maquila de multiempaques una reducción del -44.2%.

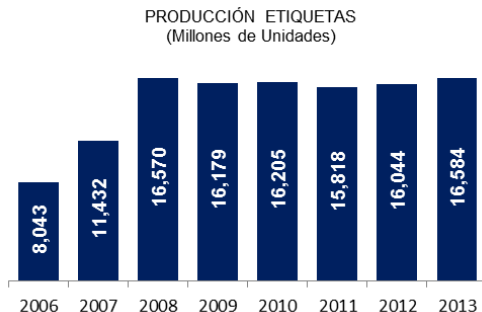


Las ventas totales fueron 16,571 millones de unidades en el año 2013, lo que significa un incremento del 3.0%, frente al año anterior. Por rubros el comportamiento fue el siguiente: maquila etiquetas presento un incremento del 3.1%, y la maquila de multiempaques presentó una reducción del -45.4%.



2.2 MANUFACTURA

Durante el 2013, se produjeron un total de 16,584 millones de etiquetas, un incremento del 3.26% frente al año anterior cuando se produjeron 16,044 millones. El incremento se origina principalmente por el desarrollo de nuevas etiquetas como son Club Colombia Glory, Club Colombia Trophy, cambio de dirección para todas las referencias, Etiqueta 750 para Poker y Aguila Light y Miller Lite.

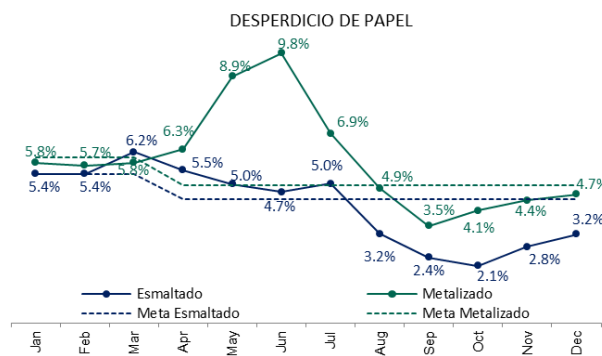


Durante el año 2013, se descentralizó la administración de las recetas para todos los SKU manejados en la planta, esta administración ahora es realizada en conjunto con la División de Manufactura, la Gerencia de Planeación Financiera de Bavaria e IMPRESUR, se busca de esta manera controlar de manera eficiente el consumo del papel y los demás insumos en el proceso.

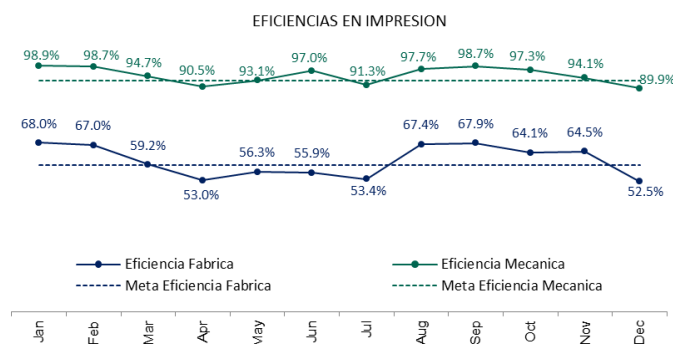
En los multiempaques se continua con la optimización en la planificación, lo cual permitió dar ahorros importantes en consumo de cartón, durante el mes de diciembre se realizó la conversión de este material directamente en la planta evitando el costo de “outsourcing” y dando un mayor aprovechamiento a nuestra maquina hojeadora.

Como resultado de todas estas mejoras la Compañía obtuvo ahorros en consumos de materias primas por COP \$1.234 millones.

En términos del papel usado, la implementación del control a intervalo corto y la descentralización de la definición de recetas permitieron que la merma presentara una mejora sustancial, facilitando a la planta la disponibilidad de papel y reduciendo las cantidades requeridas para el control de la operación.



Al comienzo del año fiscal se hizo una revisión detallada del cálculo de los indicadores de eficiencia ajustados a los lineamientos del Manufacturing Way de SABMiller y direccionados desde la vicepresidencia Técnica, esto dio como resultado el cambio de la formulación de los mismos y por lo tanto las velocidades y variables de las máquinas se ajustaron a la realidad del negocio. La implementación de la práctica de SMED (Single Minute Exchange of Digit), permitió reducción en los tiempos de cambio de formato, reducción en los tiempos de aseo y alistamientos dando como resultado una mejora sustancial del comportamiento del indicador a partir del mes de agosto.



La calidad de nuestras etiquetas es controlada a través de los indicadores de proceso (IQMS) y de producto terminado (CQI), los cuales son medidos con niveles sigma buscando de esta forma reducir la variabilidad del proceso. Los niveles sigma obtenidos superan el 4.5 sigma dando de esta forma estabilidad al proceso con un IQMS promedio año del 99% y un CQI del 100%. Los avisos de calidad hechos por nuestros clientes se redujeron en un 25% frente al año anterior. Hemos realizado reclamaciones de calidad a nuestros proveedores de papel ya que algunos de ellos han afectado la productividad del proceso y la calidad de la etiqueta.

Se terminó la implementación del módulo de Mantenimiento en la versión de SAP, donde se está generando la estructura de nuestro equipos de proceso con el análisis de sus sub-conjuntos, logrando llegar a aquellos elementos de falla donde podríamos generar planes de Mantenimiento con sus respectivos históricos que nos ayuden a identificar las oportunidades en cada sistema operativo de nuestros activos.

La gestión del Cuidado de Activos ha sido fortalecida con la elaboración de los mapas de lubricación para cada una de las máquinas del proceso y la instalación de un laboratorio de lubricantes que permitirá al proceso la recuperación y re-uso de los mismos. Los mantenimientos se continúan realizando con la debida disciplina a través de las ventanas de mantenimiento lo que ha permitido que se reduzcan los tiempos perdido de máquina en un 3% frente al año anterior esto permite mayor capacidad de producción. La implementación de la práctica de mantenimiento autónomo ha permitido a nuestros operarios participar de manera activa durante las ventanas de mantenimiento.

2.3 DESPACHOS

Se tiene una confiabilidad de entregas OTIF (On Time In Full) del 83,6%; resultado obtenido a partir de la organización y la optimización en la planificación de las entregas y la nivelación del plan de producción.

Durante el segundo trimestre del 2013 se presentó caída del indicador debido principalmente a que no fue posible hacer inventarios suficientes para abastecer las plantas durante el cambio de dirección en las etiquetas, por retraso en aprobación del arte y las aprobaciones legales de los mismos.

A partir del 1 de septiembre se entrega la administración total del almacén de IS a la Vicepresidencia de Supply Chain, esto ha facilitado establecer los controles adecuados para el ingreso y salida de materiales en la planta.

2.4 INVERSIONES

En el 2013 la Compañía invirtió en activos fijos COP \$4.377 millones, un incremento del 16.7% frente al año anterior. Entre los activos se destaca el pago de troqueladora Blumer III, la reparación de la impresora *Speedmaster* III, la construcción y puesta en marcha de la red contra incendios, remodelación de baños y casilleros para el personal operativo, construcción de la bodega de estibas y cuarto para elementos de atención para la brigada de emergencias.

2.5 RECURSOS HUMANOS

Durante el 2013, mensualmente se llevan a cabo reuniones enfocadas con los equipos de trabajo (Focus group) de todos los niveles con el fin de hacer un seguimiento permanente al clima organizacional de la planta y asegurar de esta forma una ambiente de trabajo agradable y seguro para nuestro personal.

La Encuesta de Efectividad Organizacional para el marzo de 2013 se mantuvo en 5.0/6 igual que en el 2012, manteniendo su buena calificación en las dimensiones de Dinámica Organizacional y Valores Bavaria, las dimensiones por mejorar corresponden a las dimensiones de “Trabajo con significado”, “Trato y Liderazgo” y “Satisfacción”, para los cuales se establecieron los correspondientes planes de acción.

En el segundo semestre de 2013, se iniciaron las Discusiones de Desarrollo para identificar el y promover el talento (IDP's), de los profesionales en el cual 4 de nuestros profesionales fueron evaluados por SABMiller y fueron calificados con potencial alto, se inició con ellos planes de acción para su desarrollo y crecimiento.

Para el personal operativo se realizaron las evaluaciones CAP cerrando una brecha de competencia del 68% (enero) al 82% (Octubre). Se realizaron visitas a las cervecerías de Medellín, Bucaramanga y la Maltería de Tibitó, para identificar puntos de referencia, iniciativa que contribuyó al fortalecimiento de mejores prácticas en MCM (Manufactura de Clase Mundial).

Se realizaron las actividades de bienestar laboral como: Celebración de Cumpleaños, Encuentro de Pareja, Fiesta de los niños, Vacaciones Recreativas, Celebración Día de la Madre, Celebración Día del Padre y Actividad anual de integración denominada para este año “Afilando el Hacha”, entre otras.

Se ha realizado programas corporativos de formación para directivos y líderes de equipo de la planta enfocados básicamente a mejorar las competencias de liderazgo a través de las conversaciones constructivas y la gestión por acuerdos.

La accidentalidad aumento en un 25% frente al año anterior, accidentes generados en su mayoría por actos inseguros y muy pocos casos por condiciones inseguras. Se tomaron acciones como el incrementó en el reporte de incidentes por parte de los operarios sobre condiciones y actos inseguros, campaña de acompañamiento y asesoría por parte de la ARL (Administradora de Riesgos Laborales) y conformación de líderes de pausas activas.

Se implementó en la planta el plan nacional de reconocimientos el cual ha permitido resaltar la labor de nuestros colaboradores durante cada trimestre; los ganadores reciben un bono regalo para compras y algunos de ellos pueden participar en la convención técnica anual realizada por la Vicepresidencia Técnica durante el mes de mayo.

3. INFORMACION FINANCIERA

3.1 ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Ene - Dic 13	Ene - Dic 12	Var. \$	Var. %
Volúmenes de etiquetas totales - Unids (000)	16,570,708	16,080,957	489,751	3.0%
- Etiquetas	16,569,002	16,077,831	491,171	3.1%
- Multiempaques	1,707	3,126	(1,420)	-45.4%
Miles de pesos	Ene - Dic 13	Ene - Dic 12	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	14,148,188	12,947,566	1,200,622	9.3%
Costo de ventas	(11,318,573)	(9,924,042)	(1,394,531)	14.1%
Utilidad bruta	2,829,615	3,023,524	(193,909)	-6.4%
Gastos operacionales				
Gastos de administración	(2,369,169)	(2,240,479)	(128,690)	5.7%
Gastos de Ventas	-	-	-	0.0%
Total gastos operacionales	(2,369,169)	(2,240,479)	(128,690)	5.7%
Utilidad operacional	460,446	783,045	(322,599)	-41.2%
Ingresos no operacionales	268,687	233,842	34,845	14.9%
Egresos no operacionales	(115,730)	(85,078)	(30,652)	36.0%
Método de participación	14,879,307	11,724,398	3,154,909	26.9%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	15,492,710	12,656,207	2,836,503	22.4%
Provisión impuesto de renta corriente	(206,435)	(268,328)	61,893	-23.1%
Impuesto de renta año anterior - ajustes	(22,952)	(32,657)	9,705	-29.7%
Utilidad (pérdida) neta	15,263,323	12,355,222	2,908,101	23.5%

Durante el año 2013, las ventas totales alcanzaron los \$14,148 millones, lo que significa un incremento del 9.3%, frente al año anterior. Estos ingresos provienen del servicio de maquila de etiquetas \$13,413 millones y servicio de maquila de multiempaques \$735 millones. Los menores ingresos están dados por los mayores precios de transferencia registrados en el periodo, debido a las mejores eficiencias de fábrica.

El costo de ventas por \$11,318 millones presentó un aumento del 14.1%, explicado principalmente por la variación en los precios de materiales, mano de obra y depreciación.

Los gastos operacionales alcanzaron \$2,369 millones, es decir, un incremento del 5.7%, frente al año anterior, el aumento esta dado principalmente por un mayores costos de tecnología informática, servicio de medicina prepagada y depreciación.

Los ingresos no operacionales de \$15,147 millones en el 2013, presentan un incremento del 27%, explicado principalmente por mayores utilidades recibidas en participación de las compañías vinculadas y a la venta de acciones de Avianca.

Los gastos no operacionales se incrementaron un 36%, llegando a \$116 millones por el ajuste en la tasa de cambio.

Como resultado, la Ganancia Neta después de Impuestos fue de \$15,263 millones, superior en 23.5%, a lo obtenido en el 2012.

3.2 BALANCE GENERAL

Activo	Dic-2013	Dic-2012	Var. \$	Var. %
Disponibles	131,732	502,496	(370,764)	-73.8%
Deudores	2,046,486	3,376,588	(1,330,102)	-39.4%
Inventarios	879,601	1,618,653	(739,052)	-45.7%
Diferidos	6,276	6,297	(21)	-0.3%
Total corriente	3,064,095	5,504,034	(2,439,939)	-44.3%
Deudores	57,865	61,065	(3,200)	-5.2%
Inversiones	111,227,487	113,160,568	(1,933,081)	-1.7%
Propiedades, Planta y Equipo	12,000,781	10,388,254	1,612,527	15.5%
Activos intangibles	3,745	8,303	(4,558)	-54.9%
Diferidos	-	-	-	0.0%
Total no corriente	123,289,878	123,618,190	(328,312)	-0.3%
Valorizaciones	11,518,455	4,199,326	7,319,129	174.3%
Total activo	137,872,428	133,321,550	4,550,878	3.4%
Proveedores	742,456	2,021,241	(1,278,785)	-63.3%
Cuentas por pagar	3,207,205	990,017	2,217,188	224.0%
Impuestos por pagar	286,777	509,351	(222,574)	-43.7%
Obligaciones laborales	387,696	425,616	(37,920)	-8.9%
Pasivos estimados y provisiones	292,252	211,218	81,034	38.4%
Total pasivo corriente	4,916,386	4,157,443	758,943	18.3%
Total Pasivo	4,916,386	4,157,443	758,943	18.3%
Total patrimonio	132,956,042	129,164,107	3,791,935	2.9%
Total Pasivo y Patrimonio	137,872,428	133,321,550	4,550,878	3.4%

A Diciembre de 2013, los activos alcanzaron los \$137,872 millones, presentando un incremento del 3.4%, respecto al año anterior. El activo corriente presentó una disminución del -44.3%, en donde el principal caída se presenta en las cuentas por cobrar a compañías vinculadas y los inventarios al excluirse las materias primas y productos terminados de propiedad de Bavaria. A su vez, el activo no corriente presenta la misma situación principalmente por la disminución de sus inversiones por efecto del método de participación patrimonial; aumenta la propiedad, planta y equipo por sus inversiones en maquinaria y equipo industrial. Las Valorizaciones presentan un aumento por la valorización originada del avalúo técnico efectuado a su propiedad, planta y equipo.

Los pasivos totales alcanzaron los \$4,916 millones, y su el aumento está dado por las mayores cuentas por pagar a las compañías vinculadas.

El Patrimonio de los Accionistas a diciembre del 2013, presentó un incremento del 3.4%, al pasar de \$129,164 millones en el 2012 a \$132,956 millones en el 2013, debido a las mayores utilidades del período y al superávit por valorizaciones.

4. INFORMES ESPECIALES

4.1 CODIGO DE BUEN GOBIERNO

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 22 de marzo de 2012, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas eligió la siguiente Junta Directiva para el período estatutario 2012 – 2014:

Principal	Suplente
Adam Swiss	Juan Darío Velásquez Cruz
Adrián De Wilde	Stanislav Maar
Fernando Jaramillo Giraldo	Carlos Eduardo Mejía Montes

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas en reunión efectuada el 29 de agosto de 2013, eligió, para lo que resta del período estatutario 2012-2014, al señor Paul Andrew Leslie- Smith en reemplazo de Adrián De Wilde.

En consecuencia la Junta Directiva quedó conformada así:

Principales	Suplentes
Adam Swiss	Juan Dario Velásquez Cruz
Paul Andrew Leslie- Smith	Stanislav Maar
Fernando Jaramillo Giraldo	Carlos Eduardo Mejía Montes

En reunión de Junta Directiva del 13 de agosto de 2012, se designó a Adam Swiss como Presidente de la Junta Directiva.

La Junta Directiva se reunió en el año 2013 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			
	12 FEBRERO 2013	5 JUNIO 2013	13 AGOSTO 2013	12 NOVIEMBRE 2013
ADAM SWISS	SI	SI	SI	NO
PAUL ANDREW LESLIE SMITH	N.A. (*)	N.A. (*)	N.A. (*)	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	NO	SI	SI	SI
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ	NO	SI	SI	SI
STANISLAV MAAR	NO	SI	NO	NO
CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES	SI	SI	NO	SI
ADRIAN DE WILDE	NO	SI	NO	N.A. (*)

(*) Adrián de Wilde fue reemplazado en la Junta Directiva por Paul Andrew Leslie-Smith según decisión de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas efectuada el 29 de agosto de 2013.

La Junta Directiva en reunión del 24 de febrero de 2011 nombró a Juan Darío Velásquez Cruz, como Director General de Impresora del Sur S.A.

Los suplentes del Director General son: Richard Rushton, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Adam Swiss, Tercer Suplente; Carlos Eduardo Mejía Montes, Cuarto Suplente; Nidia López Berrio, Quinto Suplente.

Richard Rushton quien estaba elegido como Primer Suplente del Director General, se retiró del Grupo a partir del 1° de noviembre de 2013.

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: Adam Swiss, Fernando Jaramillo Giraldo y Carlos Eduardo Mejía Montes.

4.2 OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 47 de la Ley 222 de 1995 y en los Estatutos de la Sociedad, presentamos el informe sobre la intensidad de las relaciones económicas existentes entre esta sociedad, con los socios, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre del 2013.

En la Nota No. 23, de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2013, se celebraron con sus accionistas y compañías relacionadas. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado, en interés de ambas partes y se ajustaron a las normas legales vigentes y de acuerdo con las políticas establecidas por la Empresa.

Las decisiones adoptadas por el Representante Legal o la Junta Directiva de la Sociedad, siguen las orientaciones fijadas por la sociedad matriz o controlante, como consecuencia de la unidad de propósito o dirección.

La Compañía no registró operaciones de carácter comercial con los administradores.

4.3 SITUACIÓN JURÍDICA DE LA COMPAÑÍA

Consecuentes con las políticas corporativas, la Compañía da estricto cumplimiento a las normas legales que regulan su actividad y en consecuencia, las actividades, contratos y obligaciones se desarrollan, celebran y satisfacen con total ajuste a las legislaciones del país.

No existen órdenes, actos o decisiones de instituciones gubernamentales o funcionarios judiciales que impidan administrar y conducir los negocios como se hace actualmente. Se poseen derechos válidos sobre los bienes que se utilizan para el desarrollo de los negocios, y se cumple oportunamente con las obligaciones comerciales, laborales y fiscales.

4.4 CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL

La Compañía ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 603 del 2000, en cuanto a los derechos de propiedad intelectual. Toda la estructura en materia de sistemas y utilización de software se encuentra dentro de los parámetros que la normatividad exige y se vigila en forma permanente su estricto cumplimiento.

4.5 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el año 2014, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

- a) Reparación de la Convertidora Apolo,
- b) Reparación de la Troqueladora Bobst,
- c) Reparación del Compresor aire comprimido.
- d) Cambio de Cielo y luminarias del área de Impresión.
- e) Desarrollo del diseño conceptual y la ingeniería básica para el proyecto de Rotograbado en la Zona Franca del Pacífico para establecer ingeniería de valor de la inversión en CAPEX.
- f) Inicio de las obras civiles para la nueva planta de rotograbado ubicada en la Zona franca del Pacífico.
- g) Inicio del programa Meaningful Jobs (Trabajo con significado) para líderes y Jefes

5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Entre el 1 de enero del año 2014 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2013.

- 1) El 29 de enero de 2014, la Asamblea General de Accionistas, en reunión extraordinaria, designó a Mirko Hofmann como miembro de la Junta Directiva, en reemplazo de Stanislav Maar quien cambió de país de residencia. Por consiguiente la Junta Directiva quedó conformada así:

Principales	Suplentes
Adam Swiss	Juan Dario Velásquez Cruz
Paul Andrew Leslie- Smith	Mirko Hofmann
Fernando Jaramillo Giraldo	Carlos Eduardo Mejia Montes

- 2) El 18 de febrero de 2014, la Junta Directiva designó a Grant Harries como Primer Suplente del Director General.

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

Atentamente,

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
DIRECTOR GENERAL

Junta Directiva Principal

ADAM DAVID SWISS

LESLIE SMITH PAUL ANDREW

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Junta Directiva Suplente

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

MIRKO HOFMANN

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES

También acogen y hace suyo el informe de gestión del Director General de la Compañía, los siguientes administradores, en su calidad de suplentes del Director:

GRANT HARRIES
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Segundo Suplente

ADAM DAVID SWISS
Tercer Suplente

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES
Cuarto Suplente

NIDIA LOPEZ BERRIO
Quinto Suplente

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Febrero 18 del 2014

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

Los suscritos, Director General Juan Darío Velasquez Cruz y Luis Carlos Rodríguez Ramírez, Contador de Impresora del Sur S.A., certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 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:

Todos los activos y pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2013, 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 del 2013, 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 del 2013.

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 Darío Velásquez Cruz
Representante Legal

Luis Carlos Rodriguez Ramírez
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 56553-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 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 Impresora del Sur 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 2013, el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cuatro 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 2013 en las empresas de SABMiller en Colombia, incluida Impresora el Sur 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
Enero 30 de 2014



Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Impresora del Sur S. A.

18 de febrero de 2014

He auditado el balance general de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 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 por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Impresora del Sur S. A., correspondientes al año 2012, fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 12 de febrero de 2013, expresó opiniones sin salvedades sobre los mismos.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que 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
Impresora del Sur S. A.***

18 de febrero de 2014

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 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

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

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Walter H. Forero Marín.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 116984-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

IMPRESORA DEL SUR, S. A.
BALANCE GENERAL

Por los periodos terminados en 31 de Diciembre de 2012 y 2013

Miles de Pesos	Notas	2013	2012
ACTIVO			
CORRIENTE			
Disponible	4	131,732	502,496
Deudores	5	2,046,486	3,376,588
Inventarios	6	879,601	1,618,653
Gastos pagados por anticipado	7	6,276	6,297
Total activos corriente		3,064,095	5,504,034
NO CORRIENTE			
Inversiones	8	111,227,487	113,160,568
Deudores	5	57,865	61,065
Propiedades, planta y equipo	9	12,000,781	10,388,254
Intangibles	10	3,745	8,303
Total no corriente		123,289,878	123,618,190
Valorizaciones	9	11,518,455	4,199,326
TOTAL ACTIVOS		137,872,428	133,321,550
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
CORRIENTE			
Proveedores	11	742,456	2,021,241
Cuentas por pagar	12	3,207,205	990,017
Impuestos gravámenes y tasas	13	286,777	509,351
Obligaciones laborales	14	387,696	425,616
Pasivos estimados y provisiones	15	292,252	211,218
Total pasivos corrientes		4,916,386	4,157,443
TOTAL PASIVOS		4,916,386	4,157,443
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	16	200,000	200,000
Superávit de capital		31,989,868	38,215,059
Reservas		57,639,548	57,639,326
Revalorización del patrimonio		16,344,848	16,555,174
Utilidad (pérdida) del ejercicio		15,263,323	12,355,222
Superávit por valorizaciones		11,518,455	4,199,326
TOTAL PATRIMONIO		132,956,042	129,164,107
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		137,872,428	133,321,550
CUENTAS DE ORDEN	17	115,596,732	114,311,094

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

Luis Carlos Rodriguez Ramirez
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Walter Hernán Forero Marín
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 116984-T
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

IMPRESORA DEL SUR, S. A.
ESTADO DE RESULTADOS

Por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de Diciembre de:

Miles de pesos	Notas	2013	2012
Ingresos operacionales	18	14,148,188	12,947,566
Costos de ventas		11,318,573	9,924,042
Utilidad bruta		2,829,615	3,023,524
Gastos operacionales			
Operacionales de administración	20	2,369,169	2,240,479
Total gastos operacionales		2,369,169	2,240,479
Utilidad operacional		460,446	783,045
Ingresos no operacionales	21	15,147,993	11,958,241
Egresos no operacionales	22	115,730	85,078
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		15,492,709	12,656,208
Provisión impuesto de renta	13	229,386	300,986
Utilidad neta del ejercicio		15,263,323	12,355,222
Utilidad neta por acción		763.17	617.76

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

Luis Carlos Rodriguez Ramirez
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Walter Hernán Forero Marín
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 116984-T
 Ver informe Adjunto

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

IMPRESORA DEL SUR, S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de Diciembre de:

Miles de pesos	2013	2012
Capital pagado		
Saldo al inicio del periodo	200,000	200,000
Saldo al final del periodo	200,000	200,000
Prima en colocación de acciones		
Saldo al inicio del periodo	20,536	20,536
Saldo al final del periodo	20,536	20,536
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del periodo	38,194,523	33,844,497
Aumentos (disminucion)	(6,225,191)	4,350,026
Saldo al final del periodo	31,969,332	38,194,523
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	57,639,326	56,522,408
Transferencias	222	1,116,918
Saldo al final del periodo	57,639,548	57,639,326
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del periodo	16,555,174	16,765,500
Aumentos (disminucion)	(210,326)	(210,326)
Saldo al final del periodo	16,344,848	16,555,174
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	12,355,222	12,316,920
Utilidad (perdida) del periodo	15,263,323	12,355,222
Transferencias	(222)	(1,116,918)
Dividendos decretados	(12,355,000)	(11,200,000)
Saldo al final del periodo	15,263,323	12,355,224
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del periodo	4,199,326	5,892,517
Aumentos (disminucion)	7,319,129	(1,693,194)
Saldo al final del periodo	11,518,455	4,199,323
Total patrimonio de los accionistas	132,956,042	129,164,106

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

Luis Carlos Rodriguez Ramirez
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Walter Hernán Forero Marín
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 116984-T
 Ver informe Adjunto

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

IMPRESORA DEL SUR, S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
 Por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de Diciembre de:

Miles de pesos	2013	2012
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta del año:	15,263,323	12,355,222
Más - (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Amortizaciones de cargos diferidos en intangibles	29,663	4,558
Depreciaciones	1,489,921	1,141,544
Efecto neto aplicación método de participación - utilidad (Utilidad)/perdida en venta de propiedades planta y equipo	(14,879,306)	(11,724,398)
	5,227	52,030
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	1,908,828	1,828,956
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	10,587,196	11,979,558
Reducción de capital (Impuesto al Patrimonio)	(210,326)	(210,326)
Total recursos financieros provistos	12,285,698	13,598,188
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en inversiones	-	63,275
Aumento en deudores	(3,200)	12,264
Aumento en propiedades, planta y equipo	3,107,675	3,646,890
Aumento en gastos pagados por anticipado	25,105	-
Dividendos decretados	12,355,000	11,200,000
Total recursos financieros aplicados	15,484,580	14,922,429
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	(3,198,882)	(1,324,241)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	(370,764)	6,095
Deudores, neto.	(1,330,102)	(474,244)
Inventarios, neto.	(739,052)	623,778
Activos diferidos	(21)	915
Proveedores	1,278,785	(1,076,121)
Cuentas por pagar	(2,217,188)	(211,181)
Impuestos por pagar	222,574	(139,660)
Obligaciones laborales	37,920	(25,519)
Pasivos estimados y provisiones	(81,034)	(28,304)
Aumento (disminución) del capital de trabajo	(3,198,882)	(1,324,241)

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

Luis Carlos Rodriguez Ramirez
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Walter Hernán Forero Marín
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 116984-T
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

IMPRESORA DEL SUR, S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los periodos comprendidos del 1 de enero al 31 de Diciembre de:

Miles de pesos	2013	2012
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	15,263,323	12,355,222
Ajuste a los resultados:		
Amortizaciones	29,663	4,558
Depreciaciones	1,489,921	1,141,544
Efecto neto aplicación método de participación	(14,879,306)	(11,724,398)
(Utilidad) \ perdida en venta de propiedades planta y equipo	5,227	52,030
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	1,908,828	1,828,956
(Aumento) disminución en deudores	1,333,302	461,980
(Aumento) disminución en inventarios	739,052	(623,778)
(Aumento) disminución en activos diferidos	21	(915)
Aumento (disminución) en proveedores	(1,278,785)	1,076,121
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2,217,188	211,181
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	(222,574)	139,660
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	(37,920)	25,519
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	81,034	28,304
Efectivo neto generado por las operaciones	4,740,146	3,147,028
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	10,587,196	11,979,558
Adquisición de inversiones	0	(63,275)
Adquisición de intangibles y diferidos	(25,105)	0
Adquisición de propiedades planta y equipo	(3,107,675)	(3,646,890)
Reducción de capital (Impuesto al Patrimonio)	(210,326)	(210,326)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	7,244,090	8,059,067
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Dividendos decretados	(12,355,000)	(11,200,000)
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	(12,355,000)	(11,200,000)
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	(370,764)	6,095
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	502,496	496,401
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	131,732	502,496

Juan Dario Velásquez Cruz
 Representante Legal

Luis Carlos Rodriguez Ramirez
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Walter Hernán Forero Marín
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 116984-T
 (Ver informe adjunto)

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

IMPRESORA DEL SUR S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(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. 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, que fue 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 que fue 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 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 que fue 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, que fue 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, que fue 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, que fueron ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La Compañía efectuó el último avalúo en diciembre de 2013, el mismo 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 2013 y 2012 fue de 20,000,000 de acciones.

Cambios normativos

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

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

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

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

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 2013 y 2012. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2013 en pesos colombianos fue de \$1,926.83 (2012 \$1,768.23) 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:

Miles de pesos	2013		2012	
	USD \$	Equivalente en miles de pesos	USD \$	Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	23,755	45,771	129,134	228,338
Pasivos corrientes	(87,567)	(168,727)	(609,672)	(1,078,041)
Posición neta pasiva	(63,812)	(122,956)	(480,538)	(849,703)

NOTA 4 - DISPONIBLE

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

Miles de pesos	2013	2012
Caja	1,356	1,353
Bancos	128,973	226,957
Inversiones temporales	1,403	274,186
Total disponible	131,732	502,496

NOTA 5 - DEUDORES

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

Miles de pesos	2013	2012
Corriente		
Clientes nacionales	0	6,651
Cuentas corrientes comerciales (1)	1,188,734	2,802,452
Anticipos y avances	97,012	207,001
Anticipo de impuestos	632,130	259,236
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	25,501	35,129
Deudores varios	103,109	66,119
Total Corriente	2,046,486	3,376,588
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	9,067	12,267
Deudas difícil cobro	48,798	48,798
Total No Corriente	57,865	61,065
Total deudores	2,104,351	3,437,653

(1) El saldo de las cuentas por cobrar con vinculados económicos al 31 de diciembre es:

Miles de pesos	2013	2012
Cuentas por cobrar		
<i>Bavaria, S. A.</i>		1,227,989
<i>Cervecería Unión, S. A.</i>	1,188,734	1,368,742
<i>Cervecería Nacional CN S.A.</i>		205,721
Total cuentas por cobrar	1,188,734	2,802,452

(2) Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés que fluctúan entre el 4% y el 8% nominal anual.

NOTA 6 - INVENTARIOS

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

Miles de pesos	2013	2012
Materias primas	166,929	146,307
Productos en proceso	0	794,872
Producto terminado	0	18,850
Materiales, repuestos y otros	712,672	658,624
Subtotal	879,601	1,618,653
Total inventarios	879,601	1,618,653

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado y cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Corriente		
Seguros y fianzas	6,276	6,297
Total corriente	6,276	6,297
Total Diferidos	6,276	6,297

NOTA 8 - INVERSIONES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

Miles de pesos	2013	2012
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	110,529,146	112,462,227
De no controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	698,341	698,341
Total Inversiones	111,227,487	113,160,568
Valorización (Desvalorización) de Inversiones	<u>213,332</u>	<u>(150,867)</u>

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

	% Participación	No. acciones	Costo ajustado	Valorización
De controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Maltería Tropical S. A.	35.00%	11,158,000	109,284,854	-
Cervecería del Valle S. A.	2.00%	100,000	1,017,065	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00%	11,600	69,683	-
Inversiones Maltería Tropical	0.00%	75	157,545	-
Subtotal nacionales controlantes			110,529,147	-
De no controlantes, voluntarias y participativas				
Nacionales				
Hoteles Estelar S. A.	0.06%	1,814,274	85,444	498
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.78%	288,343	611,159	208,758
Avianca S. A.	0.00%	8,744	-	-
Cia. Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.02%	22,108	1,737	4,076
Subtotal nacionales no controlantes			698,340	213,332
Total acciones controladas y no controladas.			111,227,487	213,332

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2012, es el siguiente:

	% Participación	No. acciones	Costo ajustado	Valorización
De controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Maltería Tropical S. A.	35.00%	11,158,000	111,274,992	-
Cervecería del Valle S.A.	2.00%	100,000	1,117,573	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.00%	11,600	69,374	-
Inversiones Maltería Tropical	0.00%	75	288	-
Subtotal nacionales controlantes			112,462,227	-
De no controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Hoteles Estelar S. A.	0.06%	1,814,274	85,444	29,218
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.78%	288,343	611,159	(194,217)
Avianca S. A.	0.00%	8,744	-	10,397
Cia. Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.02%	22,108	1,738	3,736
Subtotal nacionales no controlantes			698,341	(150,866)
Total acciones controladas y no controladas.			113,160,568	(150,866)

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre del 2013 y 2012, 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 \$14,879,307 al 31 de diciembre del 2013 (2012 - \$11,724,398), 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 del 2013 y 2012.

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2013:

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	-1,990,138	-6,245,063	14,241,335	-9,986,410
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	56,749	19,889	637,623	-600,763
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	309	-3	312	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	-0	-14	37	-23
Total en miles de pesos		(1,933,081)	(6,225,191)	14,879,307	(10,587,196)

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2012:

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	4,217,065	4,307,840	11,111,857	-11,202,632
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	-133,963	42,175	600,762	-776,900
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,754	2	11,753	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	9	9	26	-26
Total en miles de pesos		4,094,866	4,350,026	11,724,398	(11,979,558)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre del 2013, es la siguiente:

Miles de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	76,744	-	76,744	1,303,890
Construcciones en curso	18,827	-	18,827	-
Maquinaria y equipo en montaje	217,001	-	217,001	-
Construcciones y edificaciones	3,319,907	1,175,638	2,144,269	1,591,173
Maquinaria y equipo	16,413,604	7,322,539	9,091,065	8,226,204
Muebles y equipo oficina	464,718	259,802	204,916	110,459
Equipo de computación y Comunicación	75,543	70,763	4,780	111,623
Equipo Médico Científico	289,089	68,417	220,672	-38,226
Armamento de vigilancia	55,342	16,603	38,740	-
Subtotal	20,930,775	8,913,762	12,017,014	11,305,123
Provisión	-	-	16,233	-
Total	20,930,775	8,913,762	12,000,781	11,305,123

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre del 2012, es la siguiente:

En miles de pesos	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	76,744	-	76,744	1,282,148
Construcciones en curso	-	-	-	-
Maquinaria y equipo en montaje	541,948	-	541,948	-
Construcciones y edificaciones	2,684,141	1,060,191	1,623,950	1,539,780
Maquinaria y equipo	13,701,224	6,035,868	7,665,356	1,341,387
Muebles y equipo oficina	453,003	232,657	220,346	116,601
Equipo de computación y Comunicación	82,861	75,738	7,123	111,352
Equipo Médico Científico	258,475	39,263	219,212	-41,076
Armamento de vigilancia	55,342	5,534	49,808	-
Subtotal	17,853,738	7,449,251	10,404,487	4,350,192
Provisión	-	-	16,233	-
Total	17,853,738	7,449,251	10,388,254	4,350,192

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía efectuó el avalúo de sus bienes en diciembre de 2013, 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 2013 es \$1,489,921 (2012 \$1,141,544).

NOTA 10 - INTANGIBLES

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

Miles de pesos	2013	2012
Licencias software SAP	16,241	16,241
Amortización licencias software	(12,496)	(7,938)
Total Intangibles	3,745	8,303

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el año 2013 ascendió a \$4,557 (2012 - \$4,557).

NOTA 11 - PROVEEDORES

El detalle de los proveedores al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Proveedores nacionales	678,501	829,819
Proveedores del exterior	63,955	1,191,422
Total proveedores	742,456	2,021,241

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

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

Miles de pesos	2013	2012
Costos y gastos por pagar	352,461	655,290
Retenciones por pagar	29,072	50,360
Retenciones y aportes de nómina	114,599	140,937
Acreedores Varios	43,888	41,352
Compañías vinculadas (1)	2,667,185	102,078
Total cuentas por pagar	3,207,205	990,017

(1) El detalle de las cuentas por pagar a Compañías vinculadas es el siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Cuentas por pagar		
<i>Bavaria, S. A.</i>	2,600,436	102,078
<i>Cervecería del Valle S.A.</i>	66,749	0
Total cuentas por pagar	2,667,185	102,078

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

Miles de pesos	2013	2012
Impuesto sobre la renta y complementarios	0	0
Impuesto al consumo por pagar	0	0
Impuesto sobre las ventas por pagar	173,186	196,179
Impuesto de industria y comercio por pagar	103,842	117,043
Impuesto a las importaciones por pagar	9,749	196,129
Total impuestos, gravámenes y tasas	286,777	509,351

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- 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 y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Hasta el año 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 1º 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.
- f) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- g) 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. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio correspondiente al año 2013, no obstante consideran que con base en los resultados del estudio correspondiente al año 2012, no se requerirán provisiones adicionales de impuesto de renta derivados del análisis de precios por 2013, que afecten los resultados del período.
- h) A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre de 2012.

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

Miles de pesos	2013	2012
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	15,492,710	12,656,208
Más - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Impuestos y otros gastos NO deducibles	100,446	114,848
Gasto no deducible por bajas de activos fijos	5,227	1,541
Gasto por depreciación contable demás activos	1,478,853	1,136,010
Aumento de provisiones no deducibles	89,818	0
Otros gastos financieros (GMF)	608	9,153
Dividendos	10,587,196	11,979,558
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	12,262,148	13,241,110
Menos – Utilización de provisiones		
Ingresos método de participación	14,879,307	11,724,398
Dividendos de Terceros	30,267	89,716
Dividendos recibidos No gravados	10,587,196	11,979,558
Depreciación fiscal demás activos	1,478,853	1,136,010
Impuesto Deducible - ICA	141,193	106,684
Provisiones	0	37,953
Otras Deducciones	43,720	9,884
Total partidas que disminuyen la renta líquida	27,160,536	25,084,203
Renta líquida	594,323	813,115
Renta presuntiva	486,753	405,599
Renta líquida gravable	594,323	813,115
Tarifa Impositiva	25%	33%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1)	148,581	268,328
Ingresos por ganancias ocasionales	43,720	0
Costos y gastos por ganancias ocasionales	(70)	0
Ganancias ocasionales gravables	43,650	0
Tasa Impositiva	10%	33%
Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2)	4,365	0
Total provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional (1+2)	152,946	268,328
Ajuste renta año anterior	22,951	32,658
Provisión para impuesto de renta más descuentos	175,897	300,986

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

Miles de pesos	2013	2012
Patrimonio contable	132,956,042	129,164,106
Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	(102,558,040)	(95,468,453)
Provisiones	280,814	190,996
Valorizaciones	(3,857,096)	(5,597,896)
Total patrimonio fiscal	26,821,720	28,288,753

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2013, 2012, 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 las 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) El impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.
- d) 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, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.
- a) 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 lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos es 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.

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:

Miles de pesos	2013	2012
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	15,492,710	0
Más - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Impuestos y otros gastos NO deducibles	100,446	0
Gasto no deducible por bajas de activos fijos	5,227	0
Gasto por depreciación contable demás activos	1,478,853	0
Aumento de provisiones no deducibles	89,818	0
Otros gastos financieros (GMF)	608	0
Dividendos	10,587,196	0
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	12,262,148	0
<u>Menos</u> – Utilización de provisiones		
Ingresos método de participación	14,879,307	0
Dividendos de Terceros	30,267	0
Dividendos recibidos No gravados	10,587,196	0
Depreciación fiscal demás activos	1,478,853	0
Impuesto Deducible - ICA	141,193	0
Otras Deducciones	43,720	0
Total partidas que disminuyen la renta líquida	27,160,536	0
Renta (pérdida) líquida	594,323	0
(-) Compensaciones (Pérdidas fiscales/excesos renta presuntiva)		
Renta presuntiva	486,753	0
Renta líquida gravable	594,323	0
Tasa impositiva	9%	0%
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	53,489	0

Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de Impuesto de Renta y complementario de ganancia ocasional e Impuesto sobre la equidad CREE al 31 de diciembre.

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad CREE comprende:

Miles de pesos	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	152,946	268,328
Provisión de impuesto de CREE corriente	53,489	0
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	22,951	32,658
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	229,386	300,986

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:

Miles de pesos	2013	2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	152,946	300,986
Provisión de impuesto de CREE corriente	53,489	0
<u>Menos</u> - Descuentos tributarios	0	0
Retención en la fuente por RENTA	569,599	544,104
Retención en la fuente por CREE	25,427	0
Saldo a favor años anteriores	227,480	0
Pasivo de renta y CREE (saldo a favor)	(616,071)	(243,118)

Impuesto al patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2,4%.

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

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

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo Transitorio. "Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período".

La Compañía registró durante el año 2013 las dos terceras cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$210,326, equivalentes al 25% del total del impuesto con cargo a la revalorización del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 estas dos cuotas ya fueron canceladas.

Sin embargo, pese a que contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 25% del valor del impuesto por valor de \$ 210,326,000, la cual se encuentra debidamente registrada en cuentas de orden y deberá ser cancelada incluso en caso de la liquidación de la Compañía.

NOTA 14 – OLIGACIONES LABORALES

El detalle de las obligaciones laborales a 31 de diciembre es la siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Salarios por pagar	690	3,284
Cesantías consolidadas	254,205	245,887
Intereses sobre cesantías	30,087	28,937
Vacaciones consolidadas	102,714	147,508
Total obligaciones laborales por pagar	387,696	425,616

NOTA 15 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

El detalle de los pasivos estimados y provisiones a 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de pesos	2013	2012
Para costos y gastos	37,069	37,069
Para obligaciones laborales	166,932	144,983
Para contingencias	8,944	8,944
Para diversos	79,307	20,222
Total pasivos estimados y provisiones	292,252	211,218

NOTA 16 - 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 2013 a \$6,647.80 (expresado en pesos colombianos) (2012 - \$6,458.21).

Superávit de capital

El saldo al 31 de diciembre de 2013 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 (2012 - \$20,536) y el efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación patrimonial por \$31,969,332 (2012 - \$38,194,523).

Superávit por valorizaciones

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

Miles de pesos	2013	2012
De Inversiones en Compañías (Ver nota 8)	213,332	(150,866)
De propiedad, planta y equipo (Ver nota 9)	11,305,123	4,350,192
Total superavit por valorizaciones	11,518,455	4,199,326

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 distributable 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 distribuida como utilidad, cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales.

NOTA 17 - 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:

Miles de pesos	2013	2012
Deudoras		
Deudoras Fiscales	99,529,892	98,709,433
Bienes recibidos en arrendamiento Financiero	31,788	28,858
Activos Fijos Totalmente Depreciados	3,970,073	3,335,089
Activos Castigados	52,677	52,677
Subtotal	103,584,430	102,126,057
Acreeedoras		
Respons. Contingent. por Contra DB	35,529	35,529
Acreeedoras Fiscales por Contra DB	11,976,773	12,149,508
Subtotal	12,012,302	12,185,037
Total cuentas de orden	115,596,732	114,311,094

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 2012 y 2011 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 18 - INGRESOS OPERACIONALES

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

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Venta servicios de impresión		
Total ingresos operacionales	14,148,188	12,947,566

Las ventas a Bavaria S. A., Casa Matriz, durante el año 2013, representan el 90.06% (2012 - 88.65%) del total de los ingresos operacionales. Dichos ingresos se originan en la prestación de servicios de maquila para la elaboración de etiquetas y multiempaques.

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

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

Miles de pesos	2013	2012
.....		
Costos de producción	9,958,267	8,888,063
Depreciación	1,360,306	1,035,979
Total costo de ventas	11,318,573	9,924,042

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

Miles de pesos	2013	2012
Gastos de personal	1,443,980	1,369,423
Servicios	335,580	261,207
Impuestos	127,430	141,057
Depreciación	129,615	105,565
Honorarios	53,384	52,296
Seguros	0	321
Gastos de viaje	42,777	78,940
Mantenimiento y reparaciones	8,478	10,257
Gastos legales	3,040	857
Arrendamientos	32,881	32,275
Diversos	192,004	188,282
Total gastos de Administración	2,369,169	2,240,480

NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

Miles de pesos	2013	2012
Otras ventas	86,997	115,988
Ingresos Financieros Intereses	1,595	1,609
Ingresos Financieros Diferencia En Cambio	83,515	10,670
Ingresos Financieros Otros	4,070	2,490
Dividendos y participaciones	30,267	89,716
Utilidad en venta de inversiones	43,720	0
Metodo de participación	14,882,113	11,724,398
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	0	1,867
Recuperaciones	9,478	11,153
Ingresos de ejercicios anteriores	0	92
Ing no operac. Diversos	6,238	258
Total Ingresos No operacionales	15,147,993	11,958,241

NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

Miles de pesos	2013	2012
Financieros	1,333	14,700
Gastos extraordinarios	0	29,425
Diferencia en cambio	101,480	21,597
Gtos Financieros Comisiones	0	116
Intereses	0	238
Perdida en venta de bienes	10,110	10,058
Otros Diversos	0	8,944
Metodo de participación	2,807	0
Total Egresos No operacionales	115,730	85,078

NOTA 23 - 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:

Miles de pesos	2013	2012
Bavaria, S. A.		
Ventas de servicio maquila	12,741,179	11,477,764
Pago de dividendos	6,795,225	6,159,978

Miles de pesos	2013	2012
Cervecería Unión, S. A.		
Ventas de servicio maquila	1,407,010	1,469,802
Pago de dividendos	5,559,756	5,040,067

Miles de pesos	2013	2012
Cervecería del Valle, S. A.		
Compra de producto terminado	10,305	102,648
Dividendos recibidos	600,763	776,900
Venta de Repuestos	152	346

Miles de pesos	2013	2012
Malteria Tropical, S. A.		
Pago de dividendos	6	6
Dividendos recibidos	9,986,410	11,202,632

Miles de pesos	2013	2012
Inversiones Maltería Tropical, S. A.		
Pago de dividendos	6	6
Dividendos recibidos	23	26

Miles de pesos	2013	2012
Sociedad Portuaria Bavaria, S. A.		
Pago de dividendos	6	6

Durante el período terminado el 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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 24 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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 25 - INDICADORES FINANCIEROS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Indices de liquidez</u>		
Razón corriente	2013	2012
Activo corriente / Pasivo corriente	0.62	1.32
Prueba ácida de inventarios	2013	2012
Activo corriente - Inventarios / Pasivo corriente	0.44	0.93
Prueba ácida de Cuentas por cobrar	2013	2012
Activo corriente - Deudores / Pasivo corriente	21%	51%

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

Capital de trabajo

Capital de trabajo	2013	2012
Activo corriente - Pasivo corriente	(1,852,291)	1,346,591

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

Indices de endeudamiento

Endeudamiento total	2013	2012
Pasivo total / Activo total	3.57%	3.12%

Endeudamiento corto plazo	2013	2012
Pasivo corriente / Activo total	3.57%	3.12%

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.

Cobertura de intereses

Cobertura de intereses	2013	2012
Utilidad operacional / Gasto por intereses	0	3,286

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

Leverage (apalancamiento)

Apalancamiento	2013	2012
Pasivo Total / Patrimonio	3.70%	3.22%
Pasivo Corriente / Patrimonio	3.70%	3.22%
Pasivo Financiero / 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.

Indices de actividad

Rotación de cartera	2013	2012
Ventas a crédito / promedio de cartera - rotación	5.2	3.6
Ventas a crédito / promedio de cartera	69.0	100.5

Rotación de inventarios

Rotación de inventarios	2013	2012
Costo de ventas / Promedio de inventarios (veces)	27.82	19.03
Costo de ventas / Promedio de inventarios (días)	12.9	18.9

Rotación de activos fijos

Rotación de activos fijos	2013	2012
Rotación de activos fijos	1.2	1.2
Rotación de activos operacionales	4.6	2.4
Rotación de activos totales	0.1	0.1

Indices de rendimiento

Margen bruto	2013	2012
Utilidad bruta / Ventas netas	20.00%	23.35%

Margen operacional	2013	2012
Utilidad operacional / Ventas netas	3.25%	6.05%

Margen neto	2013	2012
Utilidad neta / Ventas netas	107.88%	95.43%

Rendimiento del Patrimonio	2013	2012
Utilidad Neta / Patrimonio	11.48%	9.57%

Rendimiento del Activo Total	2013	2012
Utilidad Neta / Activo Total	11.07%	9.27%

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.

Indice de solvencia o solidez

Indice de solvencia o solidez	2013	2012
Total Activos / Total Pasivos	28.0	32.1

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 2013, por cada peso adeudado la Compañía tiene 28 pesos de respaldo

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2013

La Junta Directiva de Impresora del Sur, S.A., en su reunión del 18 febrero del 2014, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 19 de marzo del 2014, la siguiente proposición:

Utilidad del Ejercicio - COP		15,263,322,583.13
(-) Reserva Método de Participación D.2336/1995	(14,879,306,514.00)	
(+) Apropiación Reservas Método Ejercicios Anteriores	13,115,183,930.87	
Total disponible para Distribuir		13,499,200,000.00
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva legal no gravable	-	
Decretar un dividendo de \$674.96 por acción, pagadero en un solo contado el día 24 de marzo de 2014, sobre 20,000,000 acciones en circulación.	13,499,200,000.00	
Total - COP	13,499,200,000.00	13,499,200,000.00

En consecuencia, dichos dividendos quedarán distribuidos así:

Accionista	Acciones	Participación	Dividendo
Bavaria S. A.	10,999,960	54.99980%	7,424,533,001.60
Cervecería Unión S. A.	9,000,010	45.00005%	6,074,646,749.60
Malterías Tropical S. A.	10	0.00005%	6,749.60
Inversiones Malterías Tropical S. A.	10	0.00005%	6,749.60
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	10	0.00005%	6,749.60
Total	20,000,000	100.00000%	13,499,200,000.00