



# MALTERIA TROPICAL S. A.

## Informe de Gestión Año 2010



Una subsidiaria de SABMiller plc









**MALTERIA TROPICAL S. A.**  
**Informe de Gestión**  
**Año 2010**







## CONTENIDO

|   | <b>Página</b> |
|---|---------------|
| Informe de Gestión - Año 2010                         | 7             |
| Análisis Situación Financiera y Resultado Operaciones | 11            |
| Informes Especiales                                   |               |
| Informe sobre Gobierno Corporativo                    | 14            |
| Operaciones con Compañías Vinculadas                  | 14            |
| Responsabilidad Preparación Cuentas                   | 16            |
| Marcha del Negocio                                    | 16            |
| Control Interno                                       | 16            |
| Situación Jurídica                                    | 16            |
| Propiedad Intelectual                                 | 16            |
| Acontecimiento después del ejercicio                  | 16            |
| ESTADOS FINANCIEROS                                   | 17            |
| Informe del Revisor Fiscal                            | 19            |
| Informe de Auditoría Interna                          | 21            |
| Certificación del Representante Legal y el Contador   | 22            |
| Notas a los Estados Financieros                       | 28            |
| Proyecto de Distribución de Utilidades                | 45            |
| Informe Adicional                                     | 46            |



## INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y LA DIRECCIÓN GENERAL

Señores Accionistas:

En cumplimiento de nuestros deberes legales y estatutarios, es satisfactorio presentarles a ustedes el informe de gestión y los resultados obtenidos por la Compañía durante el ejercicio del año 2010.

Con fundamento en los resultados de la actividad económica mundial durante el tercer trimestre de 2010 y en el mejoramiento de las condiciones financieras de la deuda soberana en la Zona Euro (Portugal, Irlanda y España), el Fondo Monetario Internacional (FMI), en enero de 2011, estimó que el crecimiento económico mundial en el 2010 fue del 5% y revisó al alza su proyección de crecimiento para el 2011, la cual prevé que será del 4,5%.

El segundo semestre de 2010, de acuerdo con el FMI, se caracterizó por una desigual recuperación de la economía mundial, la cual avanza a dos velocidades, puesto que mientras las economías de los países desarrollados registraron estancamientos o crecimientos menores a los esperados, las economías de los países emergentes, en su gran mayoría, experimentaron importantes incrementos, debido fundamentalmente al vigoroso aumento de la demanda interna.

En los dos últimos trimestres del 2010, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos y Japón continuó recuperándose y mostró un mejor desempeño, alcanzando unos incrementos totales anuales del 2,9% y 3,9%, respectivamente; en contraste, las tasas de crecimiento de varias de las economías de países emergentes de Asia y Latinoamérica se expandieron con mayor intensidad (China 10,3%; India 9,7%; Perú 8,4%; y Brasil 7%).

El PIB de Colombia en el tercer trimestre del 2010 tuvo un aumento del 3,6%, situándose por debajo de los pronósticos del Gobierno, debido principalmente a la desaceleración de la construcción. Los sectores económicos colombianos con mejores resultados en el tercer trimestre de 2010 fueron la explotación de minas y canteras (10,3%) y el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones (7,6%). La industria manufacturera también mostró un buen desempeño, al registrar un incremento del 3,4%.

Para el cuarto trimestre del 2010 se espera un crecimiento económico igual, o eventualmente inferior, al del trimestre

anterior, puesto que durante los meses de noviembre y diciembre de 2010 el país se vio afectado por una de las temporadas de lluvias más largas e intensas de los últimos cincuenta años, que causó la inundación de cerca del 54% del territorio nacional, destruyó parte de la infraestructura de transporte y ciudades enteras, y generó el desplazamiento y el empobrecimiento de más de dos millones de personas. Con base en esta situación, se estima que el crecimiento del PIB en el 2010 debe haber sido de aproximadamente el 4%.

Pese a que en el último trimestre del 2010, como consecuencia del invierno y del aumento de los precios internacionales de algunos productos agrícolas, se incrementaron los precios de los alimentos y de algunos bienes y servicios regulados, la inflación anual se situó en el 3,17%, ubicándose dentro del rango meta, entre 2% y 4%, establecido por el Banco de la República.

El peso colombiano se mantuvo estable frente al dólar de los Estados Unidos de América, ya que la revaluación durante este período solo fue del 0,1%. Por su parte, la tasa anual de desempleo nacional continuó disminuyendo, situándose en el 11,8%, mientras que en las 13 principales ciudades se ubicó en el 12,4%.

Aún cuando a noviembre de 2010 las ventas del comercio minorista han tenido un crecimiento anualizado del 21,4% y muestran catorce meses consecutivos de incremento, ello se debe fundamentalmente al aumento en las ventas de vehículos (89%), textiles (10,2%) y alimentos (4,7%), puesto que las ventas de bebidas alcohólicas y cigarrillos se han reducido en un 5,9%.

Las ventas totales de cervezas en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia durante el segundo semestre de 2010 registran una disminución del 6,4% comparadas con las del mismo período de 2009, mostrando una tendencia contraria a la del ciclo económico.

Esta situación se explica principalmente por el incremento de los impuestos a las cervezas a partir del 1° de febrero de 2010, el cual se trasladó al consumidor a través de un aumento del precio, ligado al hecho de que las bebidas alcohólicas destiladas producidas por las fábricas de propiedad de los Departamentos no tuvieron incremento alguno en sus impuestos.



Otros factores que contribuyeron a la disminución de las ventas totales de cervezas en volumen fueron el incremento del contrabando de cervezas, que no solo afecta nuestras ventas, sino los ingresos para los Departamentos y la salud; y la intensa y prolongada temporada de lluvias, debido al fenómeno de La Niña, que ha causado una gran cantidad de inundaciones y desastres naturales en el país, afectando el transporte y la productividad.

Como el consumo de cebada malteada va de la mano con las ventas de cerveza, en Maltería Tropical registramos una disminución en los despachos de malta a cervecías del 4,7% y de volumen de producción del 1,7% respecto al año 2009, para un volumen total de producción de 137.817 toneladas que equivalen al 92% de utilización de su capacidad instalada.

### Operaciones de Comercio Exterior

Los volúmenes de cebada recibidos por el muelle privado crecieron 18,1% con respecto al 2009. Ingresaron en total 242.009 toneladas en 11 motonaves, de las variedades Scarlett y Shakira de Argentina, Metcalfe y Copeland de Canadá y Sebastian de Francia.

Los despachos de malta al exterior con destino a Panamá y a Ecuador sumaron 10.646 toneladas, de las cuales 2.500 salieron en contenedores.

#### IMPO - EXPO (Toneladas)

| AÑO       | IMPORTACIÓN |         | EXPORTACIÓN | TOTAL   |
|-----------|-------------|---------|-------------|---------|
|           | CEBADA      | MALTA   | MALTA       |         |
| 2009      | 205.000     | 12.077  | 4.000       | 221.077 |
| 2010      | 242.009     | 0       | 10.646      | 252.656 |
| Variación | 18,1%       | -100,0% | 166,2%      | 14,3%   |

### Producción de Malta

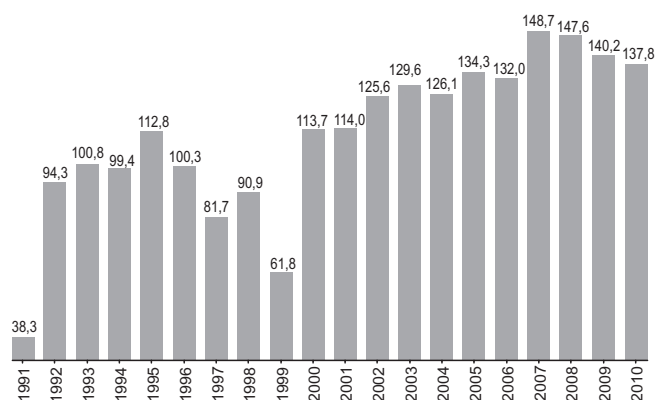
En 2011 la maltería cumple 20 años de operaciones, periodo durante el cual ha producido 2,23 millones de toneladas de malta.

En 2010 la producción disminuyó 1,7% con respecto al año anterior, debido a la menor demanda interna. Al igual que en 2009, para ajustar inventarios fue necesario suspender producción durante un mes completo, en febrero de 2010.

#### Calidad de Producto y de Proceso

La cosecha argentina de la campaña 2009 – 2010 mostró inicialmente potenciales problemas de calidad que al

### Histórico de Producción Malta ( 000/Ton)



final fueron menores a los esperados. Como previsión y para contar con sustitutos de la cebada de este origen, se efectuó el proceso de homologación de cebada francesa variedad Sebastian.

Las cebadas canadienses cosecha 2009, que fueron procesadas en 2010 presentaron un desempeño normal. No así la reciente cosecha 2010 que se vio afectada por severas condiciones climáticas durante la segunda mitad de su cultivo que dieron como resultado menores producciones y deficiencias en su calidad por cuenta de pregerminaciones en el grano. Los efectos de esto se sentirán cuando se procese esta cebada en 2011.

Gracias a disponer de buena materia prima, nuestro indicador de calidad de producto fue superior al 93% evidenciando un fuerte mejoramiento en este aspecto con referencia al periodo anterior. También el elevado cumplimiento de los parámetros de proceso se muestra como un indicador de la estandarización de nuestras operaciones que redundará en mayor homogeneidad de las maltas suministradas a nuestros clientes.

Importantes inversiones realizadas en sistemas de transporte, en almacenamiento y en equipos de limpieza de grano, se reflejaron en la calidad del producto final entregado, así como en aprendizajes para mejorar el manejo de a malta tanto en Malterías como en Cervecías.

### Principales proyectos y mejoras realizados en 2010

Los principales trabajos realizados fueron:

- Instalación de Sistema de Limpieza final de Malta en línea de despacho a camiones
- Instalación de sistema amortiguado de llenado y vaciado de silos de malta. Primera etapa de prueba en dos silos.

- Cambio de difusores de frío en 4 germinadores.
- Cambio del Elevador 6. Sustitución de equipo por acero inoxidable y para incrementar capacidad.
- Cambio del geomembrana del tanque de agua atemperada en Torre 1 de Proceso
- Instalación sistema para mejor manejo de condensado en el sistema de vapor y automatización de variables de calderas.
- Cambio de 6 intercambiadores de calor de los tostadores.
- Mejoras en la protección de techos, paredes, ventiladores de germinadores.
- Adecuación de la estación de gas.
- Cambio de banda y cangilones plásticos de los elevadores 3, 10, 11.
- Implementación de sistema de medición de temperatura del grano en silos de cebada.
- Adquisición de variador de velocidad para los motores de 520 Kw de los ventiladores de los tostadores.
- Cambio de la electrónica en ascensores montacargas de las torres de proceso y cebada.
- Adquisición y montaje de arrancadores suaves para los compresores de amoniaco.
- Adquisición de motor de 500 HP de alta eficiencia para compresor de amoniaco.
- Adquisición de reductores para carros batidores.
- Reposición de sinfines de cargue y descargue de los germinadores.
- Reposición en inoxidable de los deflectores de flujo de los germinadores.
- Extensión de las chimeneas de calderas para dar cumplimiento normatividad ambiental.
- Adquisición de equipo analizador de vibraciones.
- Modernización de la red contra incendio.

### Gestión Técnica

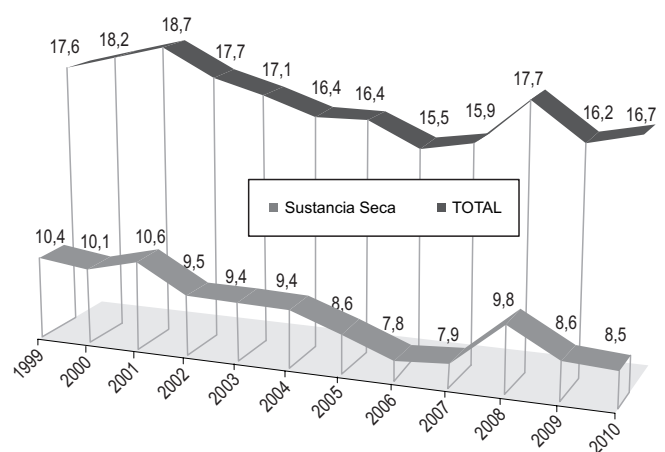
Como resultado de una evaluación más crítica del avance en Manufactura de Clase Mundial, debimos retomar el espíritu de las prácticas de manera que aseguremos que sean parte del día a día de todos nuestros colaboradores.

Como resultado de la incorporación de mejores y más seguras prácticas, es de resaltar la disminución en frecuencia y severidad de la accidentalidad de nuestro personal al punto que en los últimos nueve meses del año registramos cero accidentes.

### Merms de Proceso

La merma resultante de los procesos de transformación corresponde a la normal y necesaria para lograr los niveles de modificación de grano requeridos por nuestros clientes cerveceros.

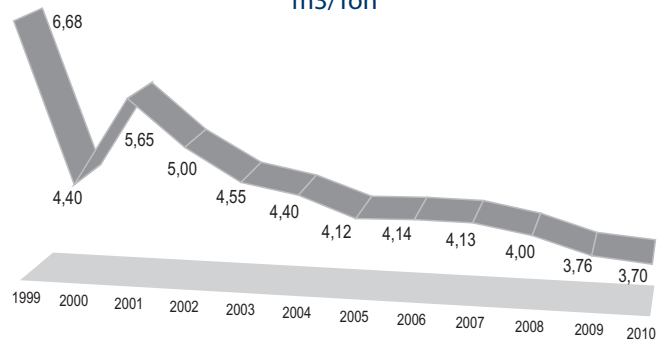
### Merms de Maltaje (%)



### Consumo de Agua

La conciencia del personal sobre el manejo y consumo de este recurso permiten que la Maltería siga siendo referente global en este indicador.

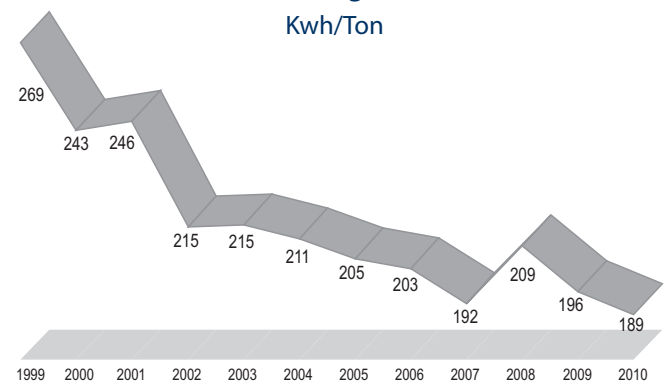
### Consumo Agua m3/Ton



### Consumo de Energía Eléctrica

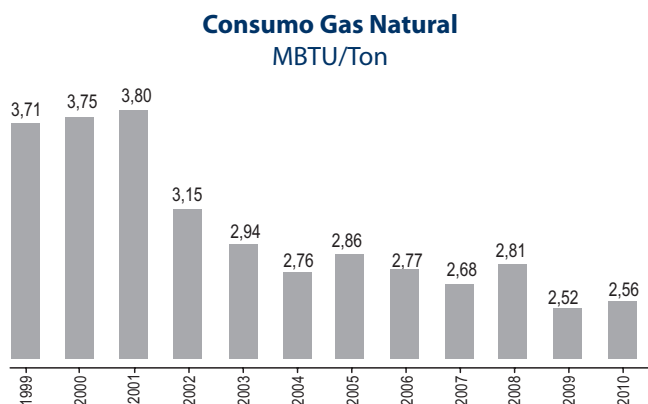
Una adecuada planeación de la producción y un buen seguimiento a las variables de control, permiten exhibir esta tendencia de mejoramiento sostenido en este indicador.

### Consumo Energía Eléctrica Kwh/Ton



## Consumo de Energía Térmica

La calidad de la materia prima y las condiciones ambientales determinan el consumo de gas. En el 2010 el fenómeno de La Niña caracterizado por altas precipitaciones, descenso en la temperatura promedio, e incremento en la Humedad relativa, fue desfavorable para obtener un menor consumo unitario.



## Gestión de Personal

En 2010 se llevó a cabo el plan de armonización salarial y de beneficios para todos los trabajadores lo cual les significó una mejora sustancial en sus ingresos así como nuevos beneficios tal como la cobertura en salud con medicina prepagada para sus grupos familiares.

Los siguientes cuadros muestran los diferentes pagos realizados por la Compañía en relación con su Recurso Humano.

### Pagos y Beneficios (Millones de \$)

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Salarios y Horas Extras               | \$ 2.253,7     |
| Prestaciones Legales y Extralegales   | 439,8          |
| Bonificaciones por Desempeño          | \$ 253,2       |
| Servicio de Transporte y Alimentación | 348,6          |
| Actividades Deportivas y Culturales   | \$ 35,5        |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>3.330,8</b> |

### Otros Beneficios (Millones de \$)

|                                       |                 |
|---------------------------------------|-----------------|
| Préstamos para vivienda               | \$ 375,9        |
| Servicio de Transporte y Alimentación | \$ 348,6        |
| Servicio Médico -Medicina Prepagada   | \$ 79,6         |
| Actividades Deportivas y Culturales   | \$ 35,5         |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>\$ 839,6</b> |

### Pagos y Beneficios (Millones de \$)

|                                     |            |
|-------------------------------------|------------|
| Salarios y Horas Extras             | \$ 2.253,7 |
| Prestaciones Legales y Extralegales | 439,8      |
| Bonificaciones por Desempeño        | \$ 253,2   |

### Pagos por Prestación de Servicios (Millones de \$)

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Servicios Outsourcing  | \$ 273,6          |
| Servicio de Vigilancia | \$ 625,8          |
| Aseo y jardinería      | \$ 409,0          |
| <b>TOTAL</b>           | <b>\$ 1.308,4</b> |

### Compras Bienes y Servicios (Millones de \$)

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Equipos y Repuestos                | \$ 522,9          |
| Productos Químicos                 | \$ 204,6          |
| Elementos de Laboratorio           | \$ 191,9          |
| Lubricantes                        | \$ 72,5           |
| Elementos de Dotación y Protección | \$ 28,1           |
| Papelería y elementos de Oficina   |                   |
| Servicios de Mantenimiento         | \$ 1.596,2        |
| Obras Civiles                      | \$ 228,6          |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>\$ 2.844,8</b> |

## Gestión Ambiental y de Responsabilidad Social

El buen uso de los recursos agua y energía, el eficiente manejo de residuos sólidos y de emisiones atmosféricas, la permanente labor de prevención de riesgos, la estandarización y control del sistema anaeróbico de tratamiento de aguas industriales y domésticas, son algunas de las actividades que permiten mostrar un buen balance en la gestión ambiental de la planta.

La Maltería continua apoyando a nuestras comunidades vecinas por medio del patrocinio brindado con recursos del Fondo Uni2 en asocio con Fundación Bavaria, para programas como la adecuación de las instalaciones para establecer una escuela de futbol para niños, la dotación de parques infantiles, el apoyo al programa de madres adolescentes de Pasacaballos con la Fundación Juan Felipe Gómez Escobar.

También se mantiene el apoyo a pequeñas empresas de servicios cuyos socios o trabajadores habitan la comunidad vecina de Pasacaballos, garantizándoles sus ingresos por medio de contratos de servicios de aseo industrial, de labores de movilización de materiales y de cargue de camiones.

**Erogaciones Ambientales**

(Millones de \$)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Tasa retributiva y Seguimiento | \$ 6,8         |
| Caracterizaciones vertimientos | \$ 8,1         |
| Disposición residuos sólidos   | \$ 25,9        |
| Plan de Reciclaje              | \$ 6,9         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>\$ 47,6</b> |

**Deberes y Obligaciones con el Estado**

Los siguientes fueron los principales pagos por concepto de impuestos y contribuciones en el año finalizado

**Impuestos y Contribuciones**

(Millones de \$)

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| Impuesto Industria y Comercio | \$ 262,2          |
| Impuesto Predial              | \$ 541,1          |
| Contribución Supersociedades  | \$ 46,4           |
| Alumbrado Público             | \$ 419,9          |
| Impuesto al Patrimonio        | \$ 192,6          |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>\$ 1.462,2</b> |

**Principales Proyectos para 2.011**

La Maltería suspenderá operaciones de producción durante la segunda quincena de febrero de 2011 con objeto de reducir sus inventarios de producto.

Los principales trabajos a realizar en el 2011 serán:

- Montaje de nuevo sistema para limpieza de cebada.
- Montaje de los dos elevadores de malta verde en acero inoxidable.
- Cambio por acero inoxidable de transportadores para llenado de las tinas de remojo.
- Montaje de cuatro (4) arrancadores suaves para los compresores de amoniaco.
- Mejoramiento en el sistema de batidores de germinación.
- Instalación de nuevos equipos para desgerminación y limpieza de malta.
- Cambio de equipos de transporte de cebada y malta en cumplimiento de estándares de manejo de grano.
- Adquisición y montaje de motores y variadores para los ventiladores de los germinadores.
- Realización de Auditoría Energética en sistema de

vapor.

- Ampliación de capacidad de almacenamiento de malta en silos.
- Instalación de sistema para llenado amortiguado de todos los silos de malta
- Remodelación del laboratorio para operar como laboratorio de referencia para Latam.
- Relocalización de las Gerencias Técnicas y modernización de oficinas en edificio administrativo.
- Instalación de cabina y sistema para colección de polvo en el llenado de camiones.
- Instalación de sistemas de lubricación automática en los germinadores.
- Actualización en microprocesadores de los compresores de amoniaco.
- Instalación de sistema de filtros para manejo de armónicos/transientes.

## ANÁLISIS Y PRESENTACION DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y LOS RESULTADOS OPERACIONALES - AÑO 2010

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

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el año inmediatamente anterior.

**ESTADO DE RESULTADOS****INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos por el servicio de maquila fueron de \$28.126 millones un incremento del 2,2% con relación al año 2009, como resultado de una disminución en las cantidades de malta producidas del 1,7% al pasar de 140.175 toneladas en el año 2009 a 137.817 en el año 2010, esta disminución en cantidades compenso con un aumento en el precio del servicio de maquila del 3,9% al pasar de \$196.372/ tonelada en el 2009 a \$204.085/tonelada para el año 2010.

|                       | Malta Producida |                |              | Valor (millones de \$) servicio |               |             |
|-----------------------|-----------------|----------------|--------------|---------------------------------|---------------|-------------|
|                       |                 | Tons           |              | de Maquila                      |               |             |
| Compañía              | 2010            | 2009           | Variación    | 2010                            | 2009          | Variación   |
| Bavaria S.A.          | 118,814         | 121,865        | -2.5%        | 24,383                          | 23,870        | 2.1%        |
| Cervecería Unión S.A. | 19,003          | 18,310         | 3.8%         | 3,744                           | 3,656         | 2.4%        |
| <b>Total</b>          | <b>137,817</b>  | <b>140,175</b> | <b>-1.7%</b> | <b>28,126</b>                   | <b>27,526</b> | <b>2.2%</b> |



## COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción del año 2010 fueron de \$24.186 millones registrando un incremento del 0.97% con respecto al año 2009 lo cual se explica por un aumento en los costos fijos del 4,8% compensados con una disminución del 3,2% en los costos variables como se muestra en el siguiente cuadro.

| Costos Variables                     | 2010          | 2009          | Variación   | %            |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------|--------------|
| Energía                              | 6,950         | 7,408         | -458        | -6.2%        |
| Gas                                  | 3,331         | 3,229         | 102         | 3.1%         |
| Agua                                 | 527           | 540           | -14         | -2.5%        |
| Materiales Indirectos                | 256           | 278           | -22         | -8.1%        |
| Otros combustibles                   | 46            | 25            | 22          | 87.0%        |
| <b>Total Variables</b>               | <b>11,110</b> | <b>11,481</b> | <b>-371</b> | <b>-3.2%</b> |
| Costos Fijos                         |               |               |             |              |
| Arrendamientos                       | 4,589         | 4,602         | -13         | -0.3%        |
| Mano de Obra                         | 3,152         | 2,628         | 524         | 19.9%        |
| Mantenimiento y Reparaciones         | 1,800         | 1,884         | -84         | -4.5%        |
| Depreciación                         | 1,897         | 1,897         | 0           | 0.0%         |
| Otros Servicios de Terceros          | 1,104         | 979           | 125         | 12.7%        |
| Servicio de Outsourcing y Temporales | 253           | 196           | 57          | 28.9%        |
| Diversos                             | 106           | 111           | -5          | -4.9%        |
| Seguros                              | 123           | 117           | 6           | 5.0%         |
| Honorarios                           | 41            | 45            | -3          | -7.6%        |
| Gastos de Viaje                      | 11            | 14            | -3          | -21.4%       |
| <b>Total Fijos</b>                   | <b>13,076</b> | <b>12,473</b> | <b>603</b>  | <b>4.8%</b>  |
| <b>Total Costos de Producción</b>    | <b>24,186</b> | <b>23,954</b> | <b>232</b>  | <b>0.97%</b> |

## UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior la utilidad bruta del período fue de \$3.940 millones lo que representa un incremento del 10,3% comparado con el mismo período de 2009. El margen de utilidad bruta en el período fue de 14% un 1% superior al año anterior.

## GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales que comprenden los gastos de administración se incrementaron en un 14,7% comparados con el año 2009, esto se debió principalmente por mayor gasto de impuesto predial debido a la actualización del avalúo catastral en Cartagena.

| Concepto                              | 2,008        | 2,007        | Variación  | %            |
|---------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| Pagos al Personal                     | 1,126        | 1,053        | 73         | 6.9%         |
| Impuestos                             | 807          | 559          | 248        | 44.3%        |
| Servicios de Terceros                 | 357          | 293          | 64         | 21.9%        |
| Contribuciones y Afiliaciones         | 35           | 33           | 2          | 5.2%         |
| Honorarios                            | 71           | 71           | 0          | -0.1%        |
| Gastos Diversos                       | 33           | 26           | 7          | 26.5%        |
| Elementos de cafetería                | 33           | 54           | -21        | -38.0%       |
| Arrendamientos                        | 43           | 53           | -10        | -18.3%       |
| Gastos de Viaje                       | 33           | 40           | -7         | -16.9%       |
| Seguros                               | 17           | 25           | -7         | -29.6%       |
| Gastos de Representación              | 5            | 7            | -2         | -28.3%       |
| Mantenimiento y Reparaciones          | 24           | 35           | -10        | -29.4%       |
| Gastos Legales                        | 47           | 46           | 0          | 0.9%         |
| <b>Total Gastos de Administración</b> | <b>2,633</b> | <b>2,296</b> | <b>337</b> | <b>14.7%</b> |

## UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del período fue de \$1.307 millones lo que representa un incremento del 2,4%, el margen operativo del período fue del 4,6% igual que el resultado del año anterior

## INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES

| Ingresos no Operacionales              | 2010          | 2009          | Variación     | %            |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Utilidad Método de participación       | 38,815        | 26,885        | 11,930        | 44.4%        |
| Intereses ganados de terceros          | 87            | 42            | 45            | 108.4%       |
| Diferencia en cambio                   | 19            | 36            | -17           | -46.7%       |
| Arrendamientos                         | 504           | 504           | 0             | 0.0%         |
| Reintegro de gastos                    | 164           | 131           | 33            | 25.1%        |
| Descuentos condicionados               | 4             | 7             | -2            | -34.4%       |
| Recuperación de provisiones            | 124           | 0             | 124           | N/A          |
| Aprovechamientos Varios                | 34            | 24            | 10            | 42.2%        |
| <b>Total Ingresos no Operacionales</b> | <b>39,752</b> | <b>27,628</b> | <b>12,124</b> | <b>43.9%</b> |

| Egresos no Operacionales                 |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Intereses pagados a Bavaria              | 0             | 205           | -205          | -100.0%       |
| Comisiones y gastos Bancarios            | 21            | 29            | -8            | -28.3%        |
| Impuesto a las Transacciones Financieras | 14            | 14            | 1             | 5.2%          |
| Diferencia en cambio                     | 26            | 107           | -81           | -75.7%        |
| Prov contingencia procesos laborales     | 0             | 7             | -7            | -100.0%       |
| Otros gastos diversos                    | 1             | 0             | 0             | 101.2%        |
| <b>Total Egresos no Operacionales</b>    | <b>61</b>     | <b>361</b>    | <b>-300</b>   | <b>-83.0%</b> |
| <b>Total Ingresos (Egresos)</b>          | <b>39,691</b> | <b>27,267</b> | <b>12,424</b> | <b>46%</b>    |



Los ingresos (egresos) no operacionales tuvieron un resultado positivo con un incremento de \$12.424 millones comprado con el año anterior generado principalmente por las utilidades de \$11.930 millones del método de participación, \$124 millones por recuperación provisiones contingencias laborales y una disminución en gastos financieros de \$213 millones

### **IMPUESTO SOBRE LA RENTA**

La provisión del impuesto sobre la renta se calculó con base en la normatividad tributaria y legal vigente, por un valor de \$708 millones lo que representa una disminución de \$363 millones con respecto al año 2009 debido a que en el año 2009 se registro el valor de ajuste a la renta del 2003 por \$538 millones.

### **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta del período ascendió a \$40,290 millones un aumento del 46,7% comparado con el año 2009 debido principalmente a la mayor utilidad por método de participación

### **EBITDA**

El EBITDA del año fue de \$38.393 millones, comparado con \$25,575 millones del año 2009 lo que representa un incremento del 50,1%

## **BALANCE GENERAL**

### **ACTIVOS**

El balance al 31 de diciembre de 2010 refleja un total de activos de \$302.229 millones 7,6% mayor que el registrado al 31 de diciembre de 2009 sus principales diferencias son:

Disponible de \$15,468 millones que representa el 5,1% del total de activos, reflejando un incremento del 504% comparado con el mismo periodo del año anterior generados por recibo de dividendos en efectivo.

Deudores los deudores totalizaron \$22.389 millones lo que equivale al 7,4% del total de activos y reflejan un aumento del 163% con respecto al año anterior debido al incremento de las cuentas por cobrar con Bavaria y Cervecería Unión.

Inversiones permanentes de \$144.631 millones que representan el 47,95% del total de activos reflejando una disminución del 11,4% con relación al registro del año 2009, esta disminución se genera por el ingreso de dividendos correspondiente a utilidades método del año 2009 y parte de 2010.

Las valorizaciones totalizaron \$106,250 millones lo que equivale al 35,2% del total de activos y refleja un aumento del 16,6% con relación al año anterior, debido a la actualización del avalúo comercial de la propiedad planta y equipo en diciembre de 2010.

### **PASIVOS**

El total de pasivos fue de \$3.553 millones lo que equivale al 1,2% del total de activos reflejando un aumento del 4,5% comparado con el año 2009.

### **PATRIMONIO**

El Patrimonio se ubico en \$298.675 millones lo que representa un incremento del 7,6% o \$21.158 millones comparado con el año anterior, los principales cambios fueron: La utilidad del periodo aumento en \$12,817 millones, disminución en el superávit método en \$9,320 millones, aumento en el superávit por valorizaciones por \$15.103 millones como resultado de la actualización del avalúo comercial y disminución en reservas por \$24.723 millones por pago de dividendos

## **INFORMES ESPECIALES**

### **INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO**

Desde el 13 de septiembre de 2006, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual acoge los más altos estándares internacionales y 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 18 de marzo de 2010, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas reeligió como miembros de la Junta Directiva, por el período estatutario 2010 – 2012 a Jonathan Solesbury, Adrian De Wilde, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Alvaro Rodríguez Salamanca.

El 18 de diciembre de 2010, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas eligió como miembros de la Junta Directiva, para lo que resta del período estatutario 2010-2012 a Adrian De Wilde, Stanislav Maar, Jorge Bonnells Galindo, Yaroslav Vlasak Pérez, Alvaro Rodríguez Salamanca, Ciro Ancízar Sánchez Bejarano.

| Principales            | Suplentes                     |
|------------------------|-------------------------------|
| Adrian De Wilde        | Yaroslav Vlasak Pérez         |
| Stanislav Maar         | Alvaro Rodríguez Salamanca    |
| Jorge Bonnells Galindo | Ciro Ancízar Sánchez Bejarano |

Desde el 15 de junio de 2007 Jonathan Solesbury fue elegido como Presidente de la Junta Directiva, siendo reelegido en la Junta Directiva del 11 de mayo de 2010.

La Junta Directiva se reunió en el año 2010 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 |              |                |                   |
|-------------------------------|--|--------------|----------------|-------------------|
|                               | 5 FEBRERO 2010                         | 11 MAYO 2010 | 13 AGOSTO 2010 | 12 NOVIEMBRE 2010 |
| JONATHAN SOLESBURY            | SI                                     | SI           | SI             | SI                |
| ADRIAN DE WILDE               | SI                                     | SI           | SI             | SI                |
| JORGE BONNELLS GALINDO        | SI                                     | SI           | NO             | SI                |
| FERNANDO JARAMILLO GIRALDO    | SI                                     | NO           | NO             | NO                |
| HECTOR ALZATE CASTRO          | SI                                     | SI           | SI             | SI                |
| ALVARO RODRIGUEZ SALAMANCA    | SI                                     | SI           | SI             | SI                |
| STANILAV MAAR                 | N.A. (1)                               | N.A.         | N.A. (1)       | N.A.              |
| YAROSLAV VLASAK PEREZ         | N.A.                                   | N.A.         | N.A.           | N.A.              |
| CIRO ANCIZAR SANCHEZ BEJARANO | N.A.                                   | N.A.         | N.A.           | N.A.              |

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

N.A.(1) En estas reuniones asistió pero como invitado especial, no como miembro de la Junta Directiva.

Desde el acto de constitución de la sociedad, mediante escritura pública N° 605 de marzo 22 de 2002, otorgada en la Notaría Séptima de Bogotá, D.C. fue designado Alvaro Rodríguez Salamanca como Director General.

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

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

## OPERACIONES RELACIONADAS CON COMPAÑÍAS VINCULADAS, ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

Malteria Tropical S. A, coordina todas las actividades relacionadas con las políticas encaminadas al mejoramiento de los resultados a través de su matriz Bavaria S.A.





La Junta Directiva y los administradores de la Compañía, señalan estrategias para la administración de la empresa y supervisan en forma permanente la ejecución de las actividades, para asegurar así la obtención de las metas a nivel corporativo.

En la Nota 21 de los estados financieros se relacionan las operaciones de mayor importancia concluidas durante el ejercicio con Bavaria S. A. y distintas compañías subordinadas de dicha empresa, a través de Malteria Tropical S.A. Todas ellas se celebraron en términos comerciales normales y de interés para ambas partes.

También en la nota 21 de los estados financieros se detallan las operaciones celebradas con accionistas y administradores, las cuales fueron concluidas en condiciones normales.

### **RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN EN LA PREPARACIÓN DE CUENTAS**

Los Estados Financieros fueron preparados bajo la responsabilidad de la administración, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, y fueron auditados por la firma PriceWaterhouseCoopers.

### **MARCHA DEL NEGOCIO**

Los resultados económicos obtenidos por la Compañía, la solidez del mercado atendido y la estructura tecnológica y administrativa de la sociedad, garantizan la sostenibilidad del negocio en el tiempo.

### **CONTROL INTERNO**

Durante el año 2010 Maltería Tropical S. A. siguió evaluando en forma permanente los procesos de control interno, con el fin de adoptar oportunamente las modificaciones que resulten necesarias para la prevención oportuna de riesgos que puedan afectar el negocio.

Adicionalmente la Auditoría Interna realiza revisión y supervisión de los procedimientos de autocontrol de la Compañía.

### **SITUACION JURIDICA**

Nuestras operaciones cumplen con la legislación Colombiana, no existe decisiones de entidades publicas que impidan administrar y operar las actividades de la compañía, en la forma y términos en que se viene haciendo. Contamos con títulos legales y válidos sobre los bienes que utilizamos en el desarrollo de nuestras actividades,

y cumplimos oportunamente con nuestras obligaciones laborales, fiscales y comerciales.

### **PROPIEDAD INTELECTUAL**

La compañía garantiza a sus accionistas y autoridades que cumplimos estrictamente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, el uso adecuado de programas de computador, prohíbe sin excepción el uso de estos bienes cuando carecemos de derechos legales para su utilización.

Con el fin de asegurar el riguroso cumplimiento de estas políticas, recordamos a nuestros empleados sus deberes en relación con este tema y vigilamos persistentemente su acatamiento.

### **ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUES DEL EJERCICIO**

Según lo dispuesto en el artículo 47 de la ley 222 de 1995, informamos que con posterioridad al cierre del ejercicio 2010 no se ha producido ningún acontecimiento de importancia que pueda afectar la normal operación de la compañía o modificar la estructura de los Estados Financieros.

A los Clientes, Trabajadores y Proveedores expresamos nuestro reconocimiento por sus aportes para el cumplimiento de los logros obtenidos en el presente ejercicio.

### **ALVARO RODRÍGUEZ SALAMANCA**

Representante Legal

Acogen y hacen suyo el informe de gestión del Director de la Compañía los siguientes administradores en su calidad de miembros de la Junta Directiva y Suplentes del Director:

### **JUNTA DIRECTIVA**

ADRIAN DE WILDE

STANISLAV MAAR

JORGE BONNELLS GALINDO

YAROSLAV VLASAK PÉREZ

CIRO ANCÍZAR SÁNCHEZ BEJARANO

### **SUPLENTES DEL DIRECTOR GENERAL**

KARL LIPPERT

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO



Maltería Tropical S. A.

# **Estados Financieros**

31 de diciembre de 2010 y 2009



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de Maltería Tropical S. A.

24 de febrero de 2011

He auditado los balances generales de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé 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 los señores Accionistas de Maltería Tropical S. A.  
24 de febrero de 2011

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 Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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

- a) La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están 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.

Liseth Monterrosa Mendoza  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 140956 - T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

## INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Señores  
Accionistas de Maltería Tropical S. A.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Maltería Tropical S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas mi opinión sobre el funcionamiento del control interno y prácticas de gobierno corporativo en la Compañía.

La Auditoría Interna como parte de su estructura de gobierno corporativo, es 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 sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología "GIA - Global Internal Audit Methodology", diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

Durante el 2010, el equipo de 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. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Por cada proyecto de auditoría se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría. La Administración ha hecho énfasis en la definición de una cultura organizacional y ambiente de control basado en la responsabilidad, ética, competitividad y compromiso de sus empleados.

En mi opinión el sistema de control interno de Maltería Tropical S.A., fue efectivo durante el 2010, dado que permitió que las operaciones de la Compañía se ejercieran en condiciones de eficacia y eficiencia, que se logaran las metas de negocios propuestas, asegurado la salvaguarda de los activos, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a Maltería Tropical S.A., así como el cumplimiento en forma sustancial de las políticas y procedimientos internamente establecidos.

División de Auditoría Interna y Control Financiero  
Francisco Zapata Gonzalez - Director  
Febrero 24 de 2011

## CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR

A los señores Accionistas de Maltería Tropical S. A.

24 de febrero de 2011

Los suscritos representante legal y contador de Maltería Tropical S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- II. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009, han sido reconocidos en los estados financieros.
- III. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- IV. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- V. Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Álvaro Rodríguez Salamanca  
Representante Legal

Baudilio León Suárez  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 23383-T

**BALANCES GENERALES**

(Miles de pesos colombianos)

| Activo  | Notas | 31 de diciembre de   |                      |
|---|-------|----------------------|----------------------|
|   |       | 2010                 | 2009                 |
| <b>Activo corriente</b>                           |       |                      |                      |
| Disponible  | 3     | 15,467,924           | 2,561,884            |
| Deudores  | 4     | 22,389,198           | 8,523,356            |
| Inventarios                                       | 5     | 179,996              | 205,550              |
| Diferidos   | 6     | <u>81,371</u>        | <u>77,178</u>        |
| Total activo corriente                            |       | <u>38,118,489</u>    | <u>11,367,968</u>    |
| <b>Activo no corriente</b>                        |       |                      |                      |
| Inversiones                                       | 7     | 144,630,737          | 163,277,369          |
| Propiedades, planta y equipo, neto                | 8     | <u>13,230,045</u>    | <u>15,126,834</u>    |
| Total activo no corriente                         |       | <u>157,860,782</u>   | <u>178,404,203</u>   |
| Valorizaciones                                    | 8     | <u>106,249,612</u>   | <u>91,146,062</u>    |
| Total activo                                      |       | <u>302,228,883</u>   | <u>280,918,233</u>   |
| <b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>     |       |                      |                      |
| <b>Pasivo corriente</b>                           |       |                      |                      |
| Proveedores                                       | 9     | 388,209              | 367,557              |
| Cuentas por pagar                                 | 10    | 1,439,708            | 1,153,781            |
| Impuestos, gravámenes y tasas                     | 11    | 713,214              | 635,478              |
| Obligaciones laborales                            | 12    | 229,605              | 248,432              |
| Pasivos estimados y provisiones                   | 13    | <u>782,708</u>       | <u>995,332</u>       |
| Total pasivo corriente                            |       | 3,553,444            | 3,400,580            |
| Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto | 14    | <u>298,675,439</u>   | <u>277,517,653</u>   |
| Total pasivo y patrimonio de los accionistas      |       | <u>302,228,883</u>   | <u>280,918,233</u>   |
| Cuentas de orden                                  | 15    | <u>2,251,640,436</u> | <u>2,253,010,410</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No 140956 -T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)





## BALANCES DE RESULTADOS

(Miles de pesos colombianos)

|                                      | Notas | Año terminado al 31 de diciembre de |                     |
|--------------------------------------|-------|-------------------------------------|---------------------|
|                                      |       | 2010                                | 2009                |
| Ingresos operacionales               | 16    | 28,126,423                          | 27,526,439          |
| Costos de producción                 | 17    | <u>(24,185,927)</u>                 | <u>(23,954,227)</u> |
| Utilidad bruta                       |       | 3,940,496                           | 3,572,212           |
| Gastos de administración             | 18    | <u>2,633,072</u>                    | <u>2,295,766</u>    |
| Utilidad operacional                 |       | 1,307,424                           | 1,276,446           |
| Ingresos no operacionales            | 19    | 39,751,979                          | 27,627,735          |
| Egresos no operacionales             | 20    | <u>(61,440)</u>                     | <u>(361,229)</u>    |
| Utilidad antes del impuesto de renta |       | 40,997,963                          | 28,542,952          |
| Provisión para impuesto sobre renta  | 11    | <u>707,679</u>                      | <u>1,070,364</u>    |
| Utilidad neta del año                |       | <u>40,290,284</u>                   | <u>27,472,588</u>   |
| Utilidad neta por acción (en pesos)  |       | <u>1,263,81</u>                     | <u>861.75</u>       |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No 140956 -T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Miles de pesos colombianos)

|  | Año terminado al 31 de diciembre de |                     |
|--|-------------------------------------|---------------------|
|  | 2010                                | 2009                |
| <b>Capital suscrito y pagado</b>             |                                     |                     |
| Saldo al comienzo y al final del año         | <u>31,880,000</u>                   | <u>31,880,000</u>   |
| <b>Superávit método de participación</b>     |                                     |                     |
| Saldo al inicio del año                      | 11,852,579                          | 10,356,387          |
| (Disminución) aumento                        | <u>(9,320,463)</u>                  | <u>1,496,192</u>    |
| Saldo al final del año                       | <u>2,532,116</u>                    | <u>11,852,579</u>   |
| <b>Reservas</b>                              |                                     |                     |
| Saldo al inicio del año                      | 100,155,425                         | 85,547,923          |
| Aumento                                      | 27,472,588                          | 14,607,502          |
| Distribución de dividendos                   | <u>(24,722,940)</u>                 | —                   |
| Saldo al final del año                       | <u>102,905,073</u>                  | <u>100,155,425</u>  |
| <b>Revalorización del patrimonio</b>         |                                     |                     |
| Saldo al inicio del año                      | 15,010,999                          | 15,203,644          |
| Disminución                                  | <u>(192,645)</u>                    | <u>(192,645)</u>    |
| Saldo al final del año                       | <u>14,818,354</u>                   | <u>15,010,999</u>   |
| <b>Utilidad neta</b>                         |                                     |                     |
| Saldo al inicio del año                      | 27,472,588                          | 14,607,502          |
| Utilidad neta del año                        | 40,290,284                          | 27,472,588          |
| Traslado a reservas                          | <u>(27,472,588)</u>                 | <u>(14,607,502)</u> |
| Saldo al final del año                       | <u>40,290,284</u>                   | <u>27,472,588</u>   |
| <b>Superávit por valorización de activos</b> |                                     |                     |
| Saldo al inicio del año                      | 91,146,062                          | 94,681,383          |
| Aumento (disminución)                        | <u>15,103,550</u>                   | <u>(3,535,321)</u>  |
| Saldo al final del año                       | <u>106,249,612</u>                  | <u>91,146,062</u>   |
| <b>Total patrimonio de los accionistas</b>   | <u>298,675,439</u>                  | <u>277,517,653</u>  |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No 140956 -T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)



## ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Miles de pesos colombianos)

|   | Año terminado al 31 de diciembre de |                     |
|---|-------------------------------------|---------------------|
|   | 2010                                | 2009                |
| <b>Los recursos financieros fueron provistos por (usados en):</b>                           |                                     |                     |
| Utilidad neta del año   | 40,290,284                          | 27,472,588          |
| <u>Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:</u> |                                     |                     |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo  | 1,896,789                           | 1,896,789           |
| Ingresos por el método de participación   | <u>(38,815,418)</u>                 | <u>(26,884,958)</u> |
| Capital de trabajo provisto por las operaciones del año                                     | 3,371,655                           | 2,484,419           |
| Dividendos recibidos  | <u>48,143,413</u>                   | <u>14,602,363</u>   |
| Total recursos financieros provistos  | <u>51,515,068</u>                   | <u>17,086,782</u>   |
| <b>Los recursos financieros fueron usados para:</b>   |                                     |                     |
| Pago impuesto al patrimonio   | (192,645)                           | (192,645)           |
| Pago de dividendos  | (24,722,940)                        | -                   |
| Compra de inversiones   | (1,826)                             | -                   |
| Disminución en cuentas por pagar  | -                                   | <u>(6,829,329)</u>  |
| Total recursos financieros usados   | <u>(24,917,411)</u>                 | <u>(7,021,974)</u>  |
| Aumento en el capital de trabajo  | <u>26,597,657</u>                   | <u>10,064,808</u>   |
| <b>Cambios en los componentes del capital de trabajo:</b>                                   |                                     |                     |
| Disponible  | 12,906,040                          | 2,508,553           |
| Deudores  | 13,865,842                          | 7,150,495           |
| Inventarios   | (25,554)                            | 10,530              |
| Diferidos   | 4,193                               | 13,885              |
| Proveedores   | (20,652)                            | (233,652)           |
| Cuentas por pagar   | (285,927)                           | 66,377              |
| Impuestos, gravámenes y tasas   | (77,736)                            | 30,273              |
| Obligaciones laborales  | 18,827                              | (29,662)            |
| Pasivos estimados y provisiones   | <u>212,624</u>                      | <u>548,009</u>      |
| Aumento en el capital de trabajo  | <u>26,597,657</u>                   | <u>10,064,808</u>   |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No 140956 -T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Miles de pesos colombianos)

|  | Año terminado al 31 de diciembre de |                    |
|--|-------------------------------------|--------------------|
|  | 2010                                | 2009               |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>  |                                     |                    |
| Utilidad neta del año  | 40,290,284                          | 27,472,588         |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación |                                     |                    |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo   | 1,896,789                           | 1,896,789          |
| Ingresos por el método de participación  | (38,815,418)                        | (26,884,958)       |
| Provisión para protección de inventarios   | -                                   | 4,437              |
| <b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>  |                                     |                    |
| Aumento en deudores  | (13,865,842)                        | (7,150,495)        |
| Disminución (aumento) en Inventarios   | 25,554                              | (14,967)           |
| Aumento en diferidos   | (4,193)                             | (13,885)           |
| Aumento en proveedores   | 20,652                              | 233,652            |
| Aumento (disminución) en cuentas por pagar   | 285,927                             | (66,377)           |
| Aumento (disminución) en impuestos gravámenes y tasas  | 77,736                              | (30,273)           |
| (Disminución) aumento en obligaciones laborales  | (18,827)                            | 29,662             |
| Disminución en pasivos estimados y provisiones   | <u>(212,624)</u>                    | <u>(548,009)</u>   |
| Efectivo neto usado en las actividades de operación  | <u>(10,319,962)</u>                 | <u>(5,071,836)</u> |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>  |                                     |                    |
| Dividendos recibidos   | 48,143,413                          | 14,602,363         |
| Compra de Inversiones  | <u>(1,826)</u>                      | <u>-</u>           |
| Efectivo neto provisto por las actividades de inversión  | <u>48,141,587</u>                   | <u>14,602,363</u>  |
| <b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>   |                                     |                    |
| Pago impuesto al patrimonio  | (192,645)                           | (192,645)          |
| Pago de dividendos   | (24,722,940)                        | -                  |
| Disminución en cuentas por pagar   | <u>-</u>                            | <u>(6,829,329)</u> |
| Efectivo usado en actividades de financiación  | <u>(24,915,585)</u>                 | <u>(7,021,974)</u> |
| Aumento en el efectivo disponible  | 12,906,040                          | 2,508,553          |
| Efectivo disponible al inicio del año  | <u>2,561,884</u>                    | <u>53,331</u>      |
| Efectivo disponible al final del año   | <u>15,467,924</u>                   | <u>2,561,884</u>   |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca  
Representante legal  
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No 140956 -T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.  
(Ver informe adjunto)



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

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

#### NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Maltería Tropical S. A. es una sociedad anónima establecida de acuerdo con las leyes colombianas y fue constituida el 22 de marzo de 2002 según Escritura Pública No. 605 de la Notaría Séptima de Bogotá D. C. que forma parte del Grupo SabMiller-Bavaria, y tiene por objeto social el cultivo, siembra, adquisición, importación, exportación, transformación, enajenación y almacenamiento de productos agrícolas, y en especial de las materias primas necesarias para la producción de cerveza y toda clase de bebidas, sean o no alimenticias, alcohólicas, destiladas o fermentadas, como gaseosas, aguas potables, aguas minerales, jarabes, refrescos, jugos de frutas naturales, néctares y similares. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Bogotá D. C., y el término de duración expira el 31 diciembre de 2050.

#### Contrato de servicio de maquila

El 1 de mayo de 2002, Maltería Tropical S. A. celebró un acuerdo con Bavaria S. A. para producir malta a través de un servicio de maquila, durante el año 2003 Cervecería Unión S. A. y Cervecería Leona S. A. fueron incluidas en dicho contrato. Durante el año 2007 se dejaron de realizar operaciones con Cervecería Leona S. A., debido a que esta se fusionó con Bavaria S. A., en febrero de 2007.

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

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:

#### Bases de presentación

De acuerdo con disposiciones legales se deben presentar como estados financieros básicos el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas, el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo.

#### Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. 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. Durante los años 2010 y 2009, la administración acogió a esta norma cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$192,645 en cada uno de los años.

#### Unidad de medida

La moneda utilizada por la Compañía para registrar las transacciones efectuadas en reconocimiento de los hechos económicos es el peso colombiano. Para efectos de presentación, los estados financieros y sus notas se muestran en miles de pesos.

#### Período contable

Por estatutos, la Compañía debe, al final de cada ejercicio social y por lo menos una vez al año, hacer un corte de sus cuentas y preparar y difundir estados financieros de propósito general.



### **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 permanentes**

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.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social y 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. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas Compañías se registra como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

### **Inventarios**

Los inventarios se contabilizan al costo el cual incluye ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. 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 para repuestos y accesorios, materiales de consumo y combustibles. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

### **Propiedades, planta y equipo**

Las propiedades, planta y equipos se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluyen el ajuste por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.

Las ventas y retiros de propiedades se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados. 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.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de 20 años para las construcciones y edificaciones y silos.

### **Valorizaciones de activos**

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo, sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por la Firma Rodrigo Echeverri Asociados sobre la base de su valor de reposición y demérito en el mes de diciembre de 2010.

### **Obligaciones laborales**

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada año con base en las disposiciones legales 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 contabilizan para propósitos contables se contabilizan como impuestos diferidos.

### Cuentas de orden

Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los avales otorgados como garante de obligaciones de la Casa Matriz y los bienes en depósito recibidos de terceros. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaban por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de servicios se reconocen durante el período contractual o cuando se presentan los servicios. Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

### Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el

dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

### Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

### 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 el año. De acuerdo con lo anterior el promedio de las acciones suscritas en circulación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de 31.880.000 acciones.

### NOTA 3 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo de disponible comprendía:

|                                       | 2010              | 2009             |
|---------------------------------------|-------------------|------------------|
| Caja                                  | 500               | 300              |
| Bancos                                | 45,781            | 264,971          |
| Fideicomisos de inversión             | 15,421,643        | 2,062,927        |
| Títulos de devolución impuestos TIDIS | —                 | 233,686          |
|                                       | <u>15,467,924</u> | <u>2,561,884</u> |

### NOTA 4 - DEUDORES

Incluye los valores en moneda nacional a favor de la Compañía por concepto de servicios y contratos realizados en desarrollo del objeto social, así como la financiación de los mismos. Al 31 de diciembre la cuenta de deudores comprendía:

|   | 2010              | 2009             |
|---|-------------------|------------------|
| Cuentas por cobrar compañías vinculadas (Nota 21) | 21,257,422        | 6,140,352        |
| Anticipos impuesto de renta (1)                   | 468,443           | 1,934,310        |
| Cuentas por cobrar a trabajadores (2)             | 656,418           | 426,584          |
| Anticipos y avances a proveedores                 | 2,732             | 21,363           |
| Otras cuentas por cobrar                          | <u>4,183</u>      | <u>747</u>       |
|   | <u>22,389,198</u> | <u>8,523,356</u> |

- (1) Corresponde a saldo a favor de impuesto de renta de los años 2010 y 2009 una vez descontado el valor de las retenciones practicadas en el año. (Ver Nota 11).
- (2) Los préstamos a trabajadores se otorgan para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés que van del 6% al 24% nominal anual.



**NOTA 5 - INVENTARIOS**

Los inventarios representan los bienes corporales de repuestos y elementos que deben mantenerse a disposición en los procesos productivos. Al 31 de diciembre la cuenta de inventarios comprendía:

|  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Repuestos y accesorios                   | 109,089        | 106,536        |
| Materiales químicos                      | 22,841         | 26,901         |
| Aceites, combustibles y lubricantes      | 52,503         | 76,550         |
| Provisión para protección de inventarios | <u>(4,437)</u> | <u>(4,437)</u> |
|  | <u>179,996</u> | <u>205,550</u> |

**NOTA 6 - DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre la cuenta de diferidos comprendía:

|                                | 2010          | 2009          |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Seguros pagados por anticipado | 35,502        | 36,392        |
| Impuesto de renta diferido     | <u>45,869</u> | <u>40,786</u> |
|                                | <u>81,371</u> | <u>77,178</u> |

**NOTA 7 - INVERSIONES**

En esta cuenta se registran las inversiones en acciones y cuotas o partes de interés social realizadas con la finalidad de establecer relaciones económicas con otras entidades o para cumplir disposiciones legales o reglamentarias. Al 31 de diciembre de 2010 la cuenta de inversiones permanentes comprendía las acciones de controlantes, voluntarias y participativas nacionales detalle es el siguiente:

| Compañía                           | 31 de diciembre de 2010 |                    |                      | 31 de diciembre de 2009 |                    |                      |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|----------------------|
|                                    | % Participación         | Numero de acciones | Costo ajustado       | % Participación         | Numero de acciones | Costo ajustado       |
| Cervecería Unión S. A.             | 19.01085                | 1.343.455          | 143,620,539          | 19.01085                | 1.343.455          | \$162,694,897        |
| Impresora del Sur S. A.            | 0.00005                 | 10                 | 62                   | 0.00005                 | 10                 | 52                   |
| Sociedad Portuaria Bavaria S. A.   | 2.00000                 | 11.600             | 43,613               | 2.00000                 | 11.600             | 30,929               |
| Inversiones Maltería Tropical S. A | 0.00023                 | 75                 | 268                  | 0.00023                 | 75                 | 232                  |
| Cervecería del Valle S. A.         | 0.16529                 | 100.000            | 964,141              | 0.16529                 | 100.000            | 551,259              |
| Transportes TEV S.A.               | 0.460                   | 4                  | <u>2,114</u>         | -                       | -                  | <u>-</u>             |
|                                    |                         |                    | <u>\$144,630,737</u> |                         |                    | <u>\$163,277,369</u> |

Las inversiones en sociedades subordinadas en las cuales la Compañía tiene, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de estas, más del 50% del capital, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Los estados financieros de las compañías subordinadas, tomados como base para la aplicación



del método de participación patrimonial, corresponden a los del cierre de cada año. En el año 2010, la aplicación del método de participación generó una utilidad de \$38,815,418 (2009 - \$26,884,958) según se detalla a continuación:

| Compañía                            | 31 de diciembre de 2010  |                        |                      | 31 de diciembre de 2009  |                        |                      |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|
|                                     | Efecto en los resultados | Efecto en el superávit | Dividendos recibidos | Efecto en los resultados | Efecto en el superávit | Dividendos recibidos |
| Cervecería Unión S. A.              | 38,323,670               | (9,320,731)            | 48,077,297           | 26,537,303               | 1,496,194              | 14,602,362           |
| Impresora del Sur S. A.             | 8                        | 2                      | -                    | 5                        | -                      | 1                    |
| Sociedad Portuaria Bavaria S. A.    | 12,683                   | 1                      | -                    | 4,897                    | -                      | -                    |
| Inversiones Maltería Tropical S. A. | 33                       | 5                      | -                    | 23                       | (2)                    | -                    |
| Cervecería del Valle S. A.          | 478,998                  | 1                      | 66,116               | 342,730                  | -                      | -                    |
| Transportes TEV S.A.                | 26                       | 259                    | -                    | -                        | -                      | -                    |
|                                     | <u>38,815,418</u>        | <u>(9,320,463)</u>     | <u>48,143,413</u>    | <u>26,884,958</u>        | <u>1,496,192</u>       | <u>14,602,363</u>    |

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación, cuyo objeto es reportar la inversión ajustada con las variaciones patrimoniales de cada compañía. (Cifras expresadas en millones de pesos, salvo el valor intrínseco de cada compañía subordinada que está expresado en pesos colombianos).

| Concepto /Sociedad                     | Cervecería Unión      |                       | Cervecería del Valle  |                       | Impresora del Sur     |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Diciembre 2010        | Diciembre 2009        | Diciembre 2010        | Diciembre 2009        | Diciembre 2010        | Diciembre 2009        |
| Capital suscrito y pagado              | 5                     | 5                     | 60,500                | 60,500                | 200                   | 200                   |
| Prima en colocación de acciones        | -                     | -                     | -                     | -                     | 21                    | 21                    |
| Superávit por aplicación del método    | 41,300                | 37,711                | 1                     | -                     | 28,391                | 26,435                |
| Reservas                               | 97,912                | 130,564               | 233,011               | 65,660                | 56,059                | 45,257                |
| Revalorización patrimonio              | 84,406                | 87,064                | -                     | -                     | 16,976                | 17,065                |
| Utilidad y/o pérdida del ejercicio (1) | 70,581                | 89,248                | 289,794               | 207,351               | 15,444                | 10,802                |
| Valorizaciones                         | <u>461,261</u>        | <u>511,207</u>        | <u>-</u>              | <u>-</u>              | <u>7,021</u>          | <u>4,869</u>          |
| <b>Totales (millones de pesos)</b>     | <b><u>755,465</u></b> | <b><u>855,799</u></b> | <b><u>583,306</u></b> | <b><u>333,511</u></b> | <b><u>124,112</u></b> | <b><u>104,649</u></b> |
| Acciones                               | 7,066,782             | 7,066,782             | 60,500,000            | 60,500,000            | 20,000,000            | 20,000,000            |
| Valores intrínsecos                    | 106,903.87            | 121,101.86            | 9,641.41              | 5,512.59              | 6,205.60              | 5,232.41              |
| Numero de acciones poseídas            | 1,343,455             | 1,343,455             | 100,000               | 100,000               | 10                    | 10                    |
| Porcentaje de participación            | 19.01%                | 19.01%                | 0.17%                 | 0.17%                 | 0.00%                 | 0.00%                 |

| Concepto /Sociedad                  | Inversiones Maltería Tropical |                       | Sociedad Portuaria Bavaria |                     | Transportes TEV   |                 |
|-------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------|-------------------|-----------------|
|                                     | Diciembre 2010                | Diciembre 2009        | Diciembre 2010             | Diciembre 2009      | Diciembre 2010    | Diciembre 2009  |
| Capital suscrito y pagado           | 32,930                        | 32,930                | 580                        | 580                 | 438               | -               |
| Prima en colocación de acciones     | -                             | -                     | -                          | -                   | -                 | -               |
| Superávit por aplicación del método | 28,408                        | 26,423                | 1                          | 1                   | -                 | -               |
| Reservas                            | 40,999                        | 30,991                | 964                        | 719                 | 19                | -               |
| Revalorización patrimonio           | 748                           | 748                   | 2                          | 2                   | -                 | -               |
| Utilidad y/o pérdida del ejercicio  | 14,369                        | 10,008                | 634                        | 245                 | 6                 | -               |
| Valorizaciones                      | <u>317</u>                    | <u>317</u>            | <u>-</u>                   | <u>-</u>            | <u>-</u>          | <u>-</u>        |
| <b>Totales (millones de pesos)</b>  | <b><u>117,771</u></b>         | <b><u>101,417</u></b> | <b><u>2,181</u></b>        | <b><u>1,546</u></b> | <b><u>463</u></b> | <b><u>-</u></b> |
| Acciones                            | 32,930,061                    | 32,930,061            | 580,000                    | 580,000             | 876               | -               |
| Valores intrínsecos                 | 3,576.41                      | 3,079.80              | 3,759.75                   | 2,666.32            | 528,585.00        | -               |
| Numero de acciones poseídas         | 75                            | 75                    | 11,600                     | 11,600              | 4                 | -               |
| Porcentaje de participación         | 0.00%                         | 0.00%                 | 2.00%                      | 2.00%               | 0.46%             | -               |

(1) Para Cervecería Unión, la utilidad corresponde del 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010 (2009 – del 1 de julio al 31 de diciembre). La utilidad del 1 de enero al 30 de septiembre de 2010 fue de \$131,007 (utilidad del 1 de julio al 31 de diciembre de 2009 - \$50,342).

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

Al 31 de diciembre las propiedades comprendían:

|           | 2010              |                   |                   |                    |                    |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
|           | Costo             | Depreciación      | Costo neto        | Avalúo             | Valorización       |
| Terrenos  | 12,281,649        | -                 | 12,281,649        | 68,357,173         | 56,075,524         |
| Edificios | 12,641,844        | 11,938,974        | 702,870           | 31,140,683         | 30,437,813         |
| Silos     | <u>4,416,021</u>  | <u>4,170,495</u>  | <u>245,526</u>    | <u>19,981,800</u>  | <u>19,736,275</u>  |
|           | <u>29,339,514</u> | <u>16,109,469</u> | <u>13,230,045</u> | <u>119,479,656</u> | <u>106,249,612</u> |

|           | 2009              |                   |                   |                    |                   |
|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|           | Costo             | Depreciación      | Costo neto        | Avalúo             | Valorización      |
| Terrenos  | 12,281,649        | -                 | 12,281,649        | 75,565,599         | 63,283,949        |
| Edificios | 12,641,844        | 10,533,234        | 2,108,610         | 22,562,182         | 20,373,577        |
| Silos     | <u>4,416,020</u>  | <u>3,679,445</u>  | <u>736,575</u>    | <u>8,225,111</u>   | <u>7,488,536</u>  |
|           | <u>29,339,513</u> | <u>14,212,679</u> | <u>15,126,834</u> | <u>106,352,892</u> | <u>91,146,062</u> |

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía actualizó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2010 y la diferencia resultante entre los avalúos técnicos y el valor neto ajustado se registró como valorización de bienes raíces. Este avalúo fue elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa No. 002 de 2002 de la Superintendencia de Sociedades, por la firma de asesores inmobiliarios Rodrigo Echeverri Asociados.

## NOTA 9 - PROVEEDORES

En este rubro se presenta el valor de las obligaciones a cargo de la Compañía con proveedores en moneda nacional originados en la adquisición de bienes para el proceso productivo en desarrollo del objeto social por valor de \$388,209 (2009 - \$367,557).

## NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comprendían:

|  | 2010             | 2009             |
|--|------------------|------------------|
| Costos y gastos por pagar                            | 1,296,366        | 1,044,937        |
| Retención en la fuente                               | 28,610           | 27,987           |
| Retenciones y aportes de nómina                      | 112,554          | 77,737           |
| Compañías vinculadas porción corriente (ver Nota 21) | -                | 1,458            |
| Acreedores varios                                    | <u>2,178</u>     | <u>1,662</u>     |
|  | <u>1,439,708</u> | <u>1,153,781</u> |

## NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general obligatorio a favor del estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas durante el año, al 31 de diciembre la cuenta de impuestos, gravámenes y tasas comprendía:

|                                     | 2010           | 2009           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto sobre las ventas por pagar | 605,226        | 547,308        |
| Industria y comercio por pagar      | 56,184         | 36,881         |
| Otros impuestos                     | <u>51,804</u>  | <u>51,289</u>  |
| Total impuestos por pagar           | <u>713,214</u> | <u>635,478</u> |

### Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- 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.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.



- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- e) Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran 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. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- f) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

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

|  | 2010             | 2009             |
|--|------------------|------------------|
| Utilidad antes del impuesto de renta           | 40,997,963       | 28,542,952       |
| <u>Más</u> - Gastos no deducibles              |                  |                  |
| Gravamen a las transacciones financieras       | 10,752           | 10,223           |
| Impuestos pagados no deducibles                | 265,648          | 53,157           |
| Dividendos recibidos                           | 48,143,413       | 14,602,363       |
| Provisión inventarios                          | -                | 4,437            |
| Otros gastos no deducibles                     | 2,150,705        | 12,212           |
| <u>Menos</u> - Ingresos no gravables           |                  |                  |
| Utilidad por el método de participación        | (38,815,418)     | (26,884,958)     |
| Dividendos no gravados método de participación | (48,143,413)     | (14,602,363)     |
| Impuesto de Industria y Comercio               | (235,000)        | (3,817)          |
| Recuperación provisión contingencias laborales | (124,380)        | (87,818)         |
| Depreciación fiscal demás activos              | (1,896,789)      | -                |
| Pago bonificaciones laborales                  | <u>(277,828)</u> | <u>-</u>         |
| Renta líquida                                  | <u>2,075,653</u> | <u>1,646,388</u> |
| Renta presuntiva                               | <u>779,523</u>   | <u>526,628</u>   |
| Renta líquida gravable (la mayor)              | 2,075,653        | 1,646,388        |
| Tasa impositiva                                | <u>33%</u>       | <u>33%</u>       |
| Impuesto sobre renta gravable                  | 684,966          | 543,308          |
| Impuesto de renta diferido del año             | (5,083)          | (11,126)         |
| Ajuste provisión años anteriores (1)           | <u>27,796</u>    | <u>538,182</u>   |
| Total impuesto de renta                        | <u>707,679</u>   | <u>1,070,364</u> |

- (1) En el año 2009 incluye \$529,182 correspondiente a la resolución en contra del proceso que la Compañía tenía con la DIAN, por rechazo de gastos en disponibilidad de vuelo tomados como deducibles en la declaración de renta del año gravable 2003.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el pasivo correspondiente al impuesto sobre la renta gravable de cada año se compensó con los anticipos de renta y retención que le fueron practicadas a la Compañía. (Ver Nota 4, Numeral (1)).

A continuación se detalla la determinación de la renta presuntiva al 31 de diciembre de:

|   | 2010               | 2009               |
|---|--------------------|--------------------|
| Patrimonio líquido  | 177,105,642        | 162,086,642        |
| <u>Menos</u> - Acciones y aportes en compañías nacionales | <u>151,121,538</u> | <u>144,532,385</u> |
| Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva              | 25,984,104         | 17,554,257         |
| Tarifa  | 3%                 | 3%                 |
| Renta presuntiva  | <u>779,523</u>     | <u>526,628</u>     |

No existen procesos en contra de la Compañía ante las autoridades tributarias nacionales que modifiquen en forma alguna las liquidaciones privadas de las declaraciones de IVA y retenciones en la fuente presentadas.

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009 y 2008 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 al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado poseído a 1 de enero de 2007, siempre que el mismo valor sea igual o superior a \$3,000 millones. La tarifa aplicable sobre la base mencionada fue del 1.2%.

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 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% sobre dicho patrimonio. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa se estima en \$1,559,000. El impuesto debe causarse el 1 de enero de 2011 y pagarse en 8 cuotas durante 4 años, en dos cuotas anuales.

### NOTA 12 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales corresponden al valor de los pasivos a favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria. Al 31 de diciembre la cuenta de obligaciones laborales comprendía:

|                           | 2010           | 2009           |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Cesantías consolidadas    | 100,438        | 124,273        |
| Intereses sobre cesantías | 11,785         | 14,559         |
| Vacaciones consolidadas   | 115,136        | 85,949         |
| Salarios por pagar        | <u>2,246</u>   | <u>23,651</u>  |
|                           | <u>229,605</u> | <u>248,432</u> |

**NOTA 13 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Al 31 de diciembre la cuenta de pasivos estimados y provisiones comprendía:

|  | 2010           | 2009           |
|--|----------------|----------------|
| Provisión servicio de energía industrial | 601,516        | 605,405        |
| Provisión servicio de gas natural        | -              | 52,796         |
| Provisión servicio de alumbrado público  | 42,179         | 40,889         |
| Provisión obligaciones laborales         | 98,997         | 123,594        |
| Provisión contingencias laborales        | 40,000         | 164,380        |
| Provisión otros costos y gastos          | <u>16</u>      | <u>8,268</u>   |
|  | <u>782,708</u> | <u>995,332</u> |

**NOTA 14 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****Capital social**

El capital autorizado de la Compañía es de \$32,000,000 dividido en 32.000.000 de acciones de valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se encuentran suscritas y pagadas 31.880.000 acciones por valor de \$31,880,000.

**Reserva legal**

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de la utilidad neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general de accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

**Otras reservas**

Las reservas distintas a la reserva legal, apropiadas directamente de las ganancias acumuladas, pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la asamblea de accionistas.

**Valor intrínseco de la acción (en pesos)**

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 31.880.000 acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$9,368.74 (2009 - \$8,705.07)

**Superávit por valorizaciones**

Al 31 de diciembre el superávit por valorizaciones comprendía las valorizaciones de propiedades por \$106,249,612 (2009 - \$91,146,062).

## Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuida como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales vigentes. De acuerdo con lo establecido en la Reforma Tributaria de diciembre de 2006, a partir del año 2007 y hasta el año 2010 inclusive, los contribuyentes del impuesto al patrimonio podrán imputar dicho impuesto contra la cuenta de revalorización del patrimonio, sin afectar los resultados. El valor cargado a la cuenta de revalorización del patrimonio por concepto de impuesto al patrimonio para los años gravables 2010 y 2009, fue de \$192,645.

## NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre las cuentas de orden comprendían:

|  | 2010                 | 2009                 |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Por responsabilidades</b>                   |                      |                      |
| Avales (1)                                     | 2,050,000,000        | 2,050,000,000        |
| Bienes en depósito recibidos de terceros (2)   | 16,585,131           | 33,235,408           |
| Ajustes por inflación sobre el patrimonio      | <u>15,588,937</u>    | <u>15,588,937</u>    |
|  | <u>2,082,174,068</u> | <u>2,098,824,345</u> |
| Acreeedores fiscales                           | <u>27,174,293</u>    | <u>13,775,049</u>    |
| <b>Por derechos, ajustes por inflación de:</b> |                      |                      |
| Inversiones                                    | 35,853,718           | 35,853,718           |
| Propiedad                                      | 5,620,811            | 5,620,811            |
| Otros activos                                  | <u>39,248</u>        | <u>39,248</u>        |
|  | <u>41,513,777</u>    | <u>41,513,777</u>    |
| Deudoras fiscales                              | <u>100,778,298</u>   | <u>98,897,239</u>    |
|  | <u>2,251,640,436</u> | <u>2,253,010,410</u> |

- (1) La Compañía es garante al 31 de diciembre de 2010 y 2009, junto con otras subsidiarias de Bavaria S. A., de las obligaciones por emisión de bonos en pesos colombianos.
- (2) La Compañía registra en cuentas de orden el valor de los inventarios de materias primas, productos en proceso, productos terminados de cebadas y maltas y el inventario de repuestos de propiedad de Bavaria S. A. y Cervecería Unión S. A., almacenados en las instalaciones de la Compañía.

## NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales de los años 2010 y 2009 se originan en servicios de maquila por \$28,126,423 y \$27,526,439, respectivamente. El servicio de maquila corresponde al contrato de producción de malta celebrado entre Maltería Tropical S. A., Bavaria S. A., y Cervecería Unión S. A. Durante el año 2010 la producción fue de 137.817 toneladas de malta a razón de \$204,085 por tonelada (2009 – 140.175 toneladas de malta a razón de \$196,372 por tonelada).

## NOTA 17 - COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción del año estuvieron conformados así:



|                                      | 2010              | 2009              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Energía                              | 6,950,298         | 7,408,430         |
| Arrendamientos                       | 4,589,364         | 4,602,117         |
| Combustibles                         | 3,376,893         | 3,253,786         |
| Mano de obra                         | 3,151,975         | 2,627,749         |
| Depreciación                         | 1,896,789         | 1,896,789         |
| Mantenimiento y reparaciones         | 1,800,374         | 1,884,393         |
| Otros servicios de terceros          | 1,103,760         | 979,104           |
| Agua                                 | 526,860           | 540,475           |
| Materiales indirectos                | 255,707           | 278,131           |
| Servicio de Outsourcing y temporales | 253,015           | 196,311           |
| Seguros                              | 122,672           | 116,882           |
| Honorarios                           | 41,177            | 44,553            |
| Gastos de viaje                      | 11,107            | 14,131            |
| Diversos                             | <u>105,936</u>    | <u>111,376</u>    |
|                                      | <u>24,185,927</u> | <u>23,954,227</u> |

## NOTA 18 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración del año estuvieron conformados así:

|                               | 2010             | 2009             |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Pagos al personal             | 1,126,188        | 1,053,408        |
| Impuestos                     | 807,190          | 559,263          |
| Servicios de terceros         | 357,460          | 293,309          |
| Honorarios                    | 70,818           | 70,862           |
| Gastos legales                | 46,609           | 46,196           |
| Arrendamientos                | 43,493           | 53,261           |
| Contribuciones y afiliaciones | 34,600           | 32,900           |
| Elementos de cafetería        | 33,441           | 53,970           |
| Gastos de viaje               | 33,022           | 39,761           |
| Mantenimiento y reparaciones  | 24,381           | 34,538           |
| Seguros                       | 17,359           | 24,654           |
| Gastos de representación      | 5,312            | 7,409            |
| Gastos diversos               | <u>33,199</u>    | <u>26,235</u>    |
|                               | <u>2,633,072</u> | <u>2,295,766</u> |

Los gastos operacionales de administración corresponden a valores relacionados con la gestión administrativa encaminada a la dirección, planeación y organización de las políticas establecidas por la Compañía para el desarrollo de su actividad operativa que incluyen básicamente los gastos incurridos en las áreas financiera, recursos humanos y administrativa.



**NOTA 19 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales del año estuvieron conformados así:

|                                  | 2010              | 2009              |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Utilidad método de participación | 38,815,418        | 26,884,958        |
| Arrendamientos                   | 503,580           | 503,580           |
| Reintegro de gastos              | 163,577           | 130,768           |
| Recuperación de provisiones      | 124,380           | -                 |
| Intereses ganados de terceros    | 87,366            | 41,920            |
| Diferencia en cambio             | 19,135            | 35,886            |
| Descuentos condicionados         | 4,306             | 6,563             |
| Aprovechamientos varios          | <u>34,217</u>     | <u>24,060</u>     |
|                                  | <u>39,751,979</u> | <u>27,627,735</u> |

**NOTA 20 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales del año estuvieron conformados así:

|   | 2010          | 2009           |
|---|---------------|----------------|
| Diferencia en cambio                              | 25,886        | 106,592        |
| Comisiones y gastos bancarios                     | 20,532        | 28,631         |
| Impuesto a las transacciones financieras          | 14,337        | 13,629         |
| Intereses pagados a Bavaria (1)                   | -             | 204,957        |
| Provisión para contingencia de procesos laborales | -             | 7,080          |
| Otros gastos diversos                             | <u>685</u>    | <u>340</u>     |
|   | <u>61,440</u> | <u>361,229</u> |

(1) En el año 2009, corresponde a intereses pagados a Bavaria S. A. por la financiación del préstamo para la compra del paquete de acciones de Cervecería Unión S. A.

**NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones con partes relacionadas realizadas durante los años terminados en dichas fechas:

**Compañías vinculadas**

|                                     | 2010        | 2009        |
|-------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Inversiones permanentes</b>      |             |             |
| Cervecería Unión S. A.              | 143,620,539 | 162,694,897 |
| Impresora del Sur S. A.             | 62          | 52          |
| Sociedad Portuaria Bavaria S. A.    | 43,613      | 30,929      |
| Cervecería del Valle S. A.          | 964,141     | 551,259     |
| Inversiones Maltería Tropical S. A. | 268         | 232         |
| Transportes TEV S.A.                | 2,114       | -           |
| <b>Cuentas por cobrar</b>           |             |             |
| Bavaria S. A.                       | 19,609,107  | 5,781,333   |
| Cervecería Unión S. A.              | 1,648,315   | 359,019     |
| <b>Cuentas por pagar</b>            |             |             |
| Fundación Bavaria                   | -           | 1,458       |

Las operaciones más relevantes durante el año entre Maltería Tropical S. A., y sus compañías vinculadas fueron las siguientes:

|  | 2010       | 2009       |
|--|------------|------------|
| <b>Bavaria S. A.</b>   |            |            |
| Recibo de efectivo   | 6,504,500  | 14,133,095 |
| Ingresos por servicio de maquila   | 24,382,509 | 23,870,440 |
| Abono de deuda a largo plazo   | -          | 6,829,330  |
| Pago de intereses por financiación de préstamos                          | -          | 204,957    |
| Pagos efectuados por Maltería Tropical S. A. por cuenta de Bavaria S. A. | 133,895    | 116,106    |
| Pagos de arrendamientos de maquinaria y equipos                          | 4,560,000  | 4,560,000  |
| Centralización de saldos entre compañías                                 | 2,891,090  | 230,213    |
| Ingresos por arrendamiento de silos                                      | 503,580    | 503,580    |
| Retenciones en la fuente practicadas                                     | 992,926    | 972,443    |
| Pagos efectuados por Bavaria S. A. por cuenta de Maltería Tropical S. A. | 10,307,646 | 4,697,874  |
| Compra de elementos, repuestos y productos                               | 35,560     | 46,136     |
| Préstamo de Maltería Tropical a Bavaria                                  | 8,873,310  | -          |
| Traslado de TIDIS de Tropical a Bavaria                                  | 1,906,514  | -          |
| Pago de Dividendos   | 155        | -          |
| <b>Cervecería Unión S. A. (Accionista)</b>                               |            |            |
| Ingresos por servicio de maquila   | 3,743,914  | 3,655,999  |
| Recibo de efectivo   | 2,902,800  | 3,314,330  |
| Centralización de saldos (con Bavaria S. A.)                             | 2,891,090  | 230,213    |
| Retenciones en la fuente practicadas                                     | 149,756    | 146,240    |
| Dividendos recibidos   | 48,077,297 | 14,602,362 |
| Compra de repuestos  | -          | 51         |



Durante los años 2010 y 2009, no se realizaron operaciones con compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tuviera una participación superior al 10%.

### Junta Directiva

Durante los años 2010 y 2009, no se realizó ninguna operación con los miembros de la Junta Directiva.

### Representantes legales

Durante el año 2010, se efectuaron pagos laborales al representante legal por valor de \$256,179 (2009 - \$206,046)

Durante los años 2010 y 2009, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

## NOTA 22 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía es garante junto con Cervecería Unión S. A., Cervecería Nacional S. A. y Latin Development Corporation, subsidiarias de Sabmiller Bavaria, de préstamos que la Casa Matriz tiene al 31 de diciembre de 2010. (Ver Nota 15, Numeral (1)).

## NOTA 23 - INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido por el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre:

### Índices de liquidez

| Razón corriente  | 2010       | 2009      |
|--|------------|-----------|
| Activo corriente / Pasivo corriente                          | 10.73      | 3.34      |
| Prueba ácida inventarios                                     |            |           |
| Activo corriente menos inventarios / Pasivo corriente        | 10.68      | 3.28      |
| Prueba ácida cuentas por cobrar                              |            |           |
| Activo corriente menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente | 4.43       | 0.84      |
| Capital de trabajo   | 2010       | 2009      |
| Activo corriente menos pasivo corriente                      | 34,565,045 | 7,967,388 |

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

**Índices de endeudamiento**

| Endeudamiento total             | 2010  | 2009  |
|---------------------------------|-------|-------|
| Pasivo total / Activo total     | 1.18% | 1.21% |
| Endeudamiento corto plazo       |       |       |
| Pasivo corriente / Activo total | 1.18% | 1.21% |

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                    | 2010   | 2009 |
|---|--------|------|
| Utilidad de operación / Intereses pagados | 363.81 | 6.23 |

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

| Apalancamiento                                | 2010  | 2009  |
|---|-------|-------|
| Pasivo total / patrimonio                     | 1.19% | 1.23% |
| Pasivo corriente / patrimonio                 | 1.19% | 1.23% |
| Pasivo con entidades financieras / patrimonio | 0%    | 0%    |

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

**Índices de actividad**

| Rotación de cartera                           | 2010       | 2009       |
|---|------------|------------|
| Ventas brutas / promedio de la cartera        | 2.7 veces  | 9 veces    |
| Antigüedad de la cartera                      | 133.8 días | 40.15 días |
| Rotación de inventarios                       |            |            |
| Costo de ventas / promedio de los inventarios | 0.0 veces  | 0.0 veces  |
|   | 0.0 días   | 0.0 días   |
| Rotación de propiedades                       |            |            |
| Ventas brutas / propiedades                   | 2.1 veces  | 1.8 veces  |
| Rotación de activos operacionales             |            |            |
| Ventas brutas / activos corrientes            | 0.7 veces  | 2.4 veces  |
| Rotación de activos totales                   |            |            |
| Ventas brutas / activo total                  | 0.1 veces  | 0.1 veces  |



## Índices de rendimiento

| Margen bruto de utilidad            | 2010   | 2009  |
|-------------------------------------|--------|-------|
| Utilidad bruta / ventas netas       | 14.0%  | 13.0% |
| Margen operacional de utilidad      |        |       |
| Utilidad operacional / ventas netas | 4.6%   | 4.6%  |
| Margen neto de utilidad             |        |       |
| Utilidad neta / ventas netas        | 143.2% | 99.8% |
| Rendimiento del patrimonio          |        |       |
| Utilidad neta / patrimonio          | 13.5%  | 9.9%  |
| Rendimiento del activo total        |        |       |
| Utilidad neta / activo total        | 13.3%  | 9.8%  |

Corresponden a una relación entre las utilidades generadas en pesos en diferentes instancias del estado de resultados y las ventas netas, así como la relación entre la utilidad neta con el patrimonio y el activo total, mostrando la capacidad de éstos para generar utilidades.

| Índice de solvencia o solidez | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|------|------|
| Total activos / total pasivo  | 85.0 | 82.6 |

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al 31 de diciembre de 2010, por cada peso adeudado la Compañía tiene \$85.0 pesos de respaldo (2009 - \$82.6).

## PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2010

La Junta Directiva de Malteria Tropical S.A, en reunión del 24 de febrero de 2011, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 24 de marzo de 2011, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2010 y a reservas acumuladas de años anteriores.

|   |                          |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>  |                          | <b>40,290,284,285.88</b> |
| Apropiar de la reserva para futuras inversiones no gravable   |                          | 40.009.400.000.00        |
| <b>Total a disposición de la Asamblea</b>   |                          | <b>80.299.684.285.88</b> |
| La suma anterior se dispone distribuirla así:   |                          |                          |
| Reserva legal   | 4,029,028,428.59         |                          |
| Reserva para futuras inversiones no gravada<br>Provenientes del método de participación.            | 36.261.255.857.29        |                          |
| Decretar un dividendo anual de \$1.255 por acción pagadero en una sola cuota el 25 de marzo de 2011 | 40,009,400.000.00        |                          |
| <b>Sumas Iguales</b>  | <b>80.299.884.285.88</b> | <b>80.299.884.285.88</b> |

## INFORMACION ADICIONAL ARTICULO 446 DEL CODIGO DE COMERCIO

### RELACION DE SUMAS DEVENGADAS POR EJECUTIVOS DE LA COMPAÑIA

Durante el ejercicio de 2010 se efectuaron erogaciones por concepto de salarios y prestaciones sociales por \$256 millones a favor de los siguientes ejecutivos.

| NOMBRE                     | CARGO            |
|----------------------------|------------------|
| Alvaro Rodríguez Salamanca | Director General |

Las erogaciones por concepto de, viáticos, gastos de representación, transporte y otros gastos se manejan en forma de reintegros y los asume la empresa como un gasto.

### EROGACIONES A FAVOR DE ASESORES O GESTORES

|   | Vr Miles de \$COP |
|---|-------------------|
| IBM DE COLOMBIA S C A                             | 94,020            |
| PRICE WATERHOUSE COOPERS LTDA                     | 68,249            |
| LEXMARK DE COLOMBIA                               | 12,205            |
| S G S COLOMBIA S A                                | 8,750             |
| ACTIVOS E INVENTARIOS LTDA                        | 6,100             |
| UNIVERSIDAD NACIONAL DE COLOMBIA                  | 6,008             |
| INST COL DE NORM TECNICAS ICONTEC                 | 5,651             |
| UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER               | 5,292             |
| INSPECTORATE COLOMBIA LIMITADA                    | 4,181             |
| CONTROL DE CONTAMINACION                          | 2,720             |
| LIEVANO UCROS MARIA TERESA                        | 1,474             |
| IFBM INSTITUT FRANCAIS DES BOISSONS               | 1,090             |
| FUNDACION HUELLAS PARA EL MEJORAMIE               | 1,000             |
| IGLESIAS IRAGORRI MARIA DEL PILAR                 | 640               |
| CRISTINA MARQUEZ OCHOA                            | 455               |
| CORPORACION AUTONOMA REGIONAL DEL CANAL DEL DIQUE | 385               |
| <b>Total</b>                                      | <b>218,220</b>    |

### GASTOS DE PROPAGANDA Y RELACIONES PUBLICAS

Durante el año 2010 no se efectuaron erogaciones por concepto de Propaganda y Relaciones Publicas.

**BIENES POSEIDOS EN EL EXTERIOR**

La Compañía no posee al cierre del año 2010 ninguna clase de bienes en el exterior.

**RELACION DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

| Compañía                           | Domicilio | Nacionalidad | No Acciones | Valor Nominal | Valor Ajustado (Miles de \$) | Capital de la Compañía |
|------------------------------------|-----------|--------------|-------------|---------------|------------------------------|------------------------|
| Cervecería Unión S.A               | Medellín  | Colombia     | 1.343.455   | 0.76          | 143,620,539                  | 5.438                  |
| Sociedad Portuaria Bavaria S.A.    | Bogotá    | Colombia     | 11,600      | 1.000         | 43,613                       | 580.000                |
| Impresora del Sur S.A.             | Cali      | Colombia     | 10          | 10            | 62                           | 200.000                |
| Cervecería del Valle S.A.          | Bogotá    | Colombia     | 100.000     | 1,000         | 964,141                      | 60,500,000             |
| Inversiones Maltería Tropical S.A. | Bogotá    | Colombia     | 75          | 1,000         | 268                          | 32,930,061             |
| Transportes TEV S.A.               | Bogotá    | Colombia     | 4           | 456,621       | 2,114                        | 400.000                |
| <b>TOTAL INVERSIONES</b>           |           |              |             |               | <b>144.630.738</b>           |                        |

**PROVEEDORES EN MONEDA EXTRANJERA EN 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

La compañía no tenía proveedores en moneda extranjera al cierre de diciembre 31 de 2010

**OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

La Compañía no tiene obligaciones financieras en Moneda Extranjera al 31 de diciembre de 2010

**DONACIONES PAGADAS DURANTE EL AÑO 2010**

La Compañía realizó pagos por concepto de donaciones en el año 2010 a las siguientes entidades:

|                          |                    |
|--------------------------|--------------------|
| <b>Fundación Bavaria</b> | <b>9.133.000</b>   |
| <b>Total</b>             | <b>\$9.133.000</b> |



