

CERVECERIA DEL VALLE S. A.



ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

TABLA DE CONTENIDO

JUNTA DIRECTIVA	1
INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD.....	2
CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	30
INFORME DEL REVISOR FISCAL	32
BALANCES GENERALES.....	34
ESTADOS DE RESULTADOS	35
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	36
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	37
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	38
NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO.....	39
NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES	39
NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA	43
NOTA 4 - DISPONIBLE	44
NOTA 5 - DEUDORES	44
NOTA 6 - INVENTARIOS	45
NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS	45
NOTA 8 - INVERSIONES	46
NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	47
NOTA 10 - INTANGIBLES	47
NOTA 11 - PROVEEDORES.....	47
NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR	47
NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	
NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES	

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES.....	51
NOTA 16 – OTROS PASIVOS	51
NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	51
NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN.....	52
NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES	52
NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	53
NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS.....	53
NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES	53
NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES.....	54
NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	54
NOTA 25 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS	56
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2010	57

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010**

JUNTA DIRECTIVA

Principales

RICHARD MARK RUSHTON

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

STANISLAV MAAR

Suplentes

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

JOSE EUSEBIO TOVAR OLIVA

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

REPRESENTANTE LEGAL

JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA
Director General

KARL LIPPERT
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Segundo Suplente

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY
Tercer Suplente

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO
Cuarto Suplente

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
Quinto Suplente

REVISOR FISCAL

NESTOR AUGUSTO SEGURA ABRIL
Price Waterhouse Coopers

Yumbo (Valle), 24 de Febrero de 2011

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

Apreciados Accionistas:

Cumplimos con satisfacción el deber legal y estatutario de someter a consideración de ustedes el informe sobre la gestión que como administradores de Cervecería del Valle, S.A., realizamos durante el año 2010.

CONTEXTO MACROECONOMICO

Durante el año 2010 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 y al auge de materias primas.

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, debido principalmente a los meses de noviembre y diciembre de 2010 en los cuales 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%.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

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% debido a los fenómenos anteriormente descritos y a un año electoral marcado con varios días de restricción al consumo por la “Ley Seca”.

Los esfuerzos implementados para reducir los costos, mejorar la productividad e incrementar la eficiencia, contribuyeron a compensar los fenómenos anteriormente descritos.

1. HECHOS RELEVANTES

En el año 2009 la cerveza era objeto de un impuesto al consumo del 40%, un impuesto de ventas no deducible del 8% e Impuesto al Valor Agregado del 3%. Pero a la luz de los Decretos de Emergencia Económica a partir del 1º de febrero del 2010, la tasa del impuesto al consumo se incrementó al 48%, la cual incorpora el impuesto de ventas anterior, y el IVA se incrementó al 14%; igualmente quedó definido el incremento del IVA al 16%, a partir del 1 de enero de 2011.

Dicho incremento, obligó a la Compañía a aumentar los precios al consumidor en \$100 pesos (en promedio) por botella o lata con el fin de recuperar estos impuestos adicionales, lo que representó un incremento del 8,3% (en promedio).

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 consumo , el transporte y la productividad.

El Area de Ventas lanzó al mercado dos nuevas referencias, *Póker Ligera* en el mes de Agosto y *Pony 200 cc* botella tipo PET (*Polyethylene Terephtalate*) en Diciembre. Así mismo, tuvo una fuerte participación en la 54a edición de la Feria de Cali, con presencia en los eventos más representativos (Cabalgata, Ferias Comuneras, Feria Póker con la presentación de más 30 artistas nacionales e internacionales, “Las Ramblas” con los bares Club Colombia, Ciudadela de la Salsa, Concierto de Melómanos, etc.), lo cual representó un incremento de 3% en las ventas comparado con el evento del año anterior.

De la misma manera, en este año se redujo del 9% al 5%, el índice de Agotados Nielsen, la participación de mercado en bebidas alcohólicas fue de las menos afectadas en el país con una ligera reducción (0.8% acumulado año) debido al fuerte ambiente competitivo, a la perdida de capacidad adquisitiva de nuestros consumidores por los aumentos de precios generados por incremento del impuesto a las ventas y al invierno generalizado en el país. Así mismo, hubo un significativo mejoramiento en la percepción de servicio de nuestros clientes, superando empresas reconocidas del sector como Alpina, Coca Cola y Postobón.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

En el área técnica se adelantaron y concluyeron satisfactoriamente proyectos que soportaron la estrategia comercial de la Compañía tales como la implementación y puesta a punto de una nueva línea de envasado de 42.000 bph (botellas por hora) para productos en botella PET iniciando con Pony Malta en formatos 1.5 Lt, 330 cc (Marzo) y 200cc (Diciembre), seguido de Cola & Pola en formato de 1.5 Lt (Junio), con lo cual se suplió de manera confiable y oportuna el suministro nacional de estos productos mientras se trasladaba parte de la estructura industrial de Cervecería de Bogotá a Cervecería de Tocancipá. De igual forma se implementó Costeña en el nuevo formato 350 cc (Junio) y se produjo la nueva marca Póker Ligera (Julio), para terminar con Pony Malta RB en 500 cc (Octubre). Así mismo, Cervecería del Valle logró aumentar su capacidad neta operativa de 65.000 hl a 89.900 hl /semana (equivalentes a 4.028.000 hl /año) gracias a un ejercicio de optimización en procesos y equipos del área de filtración llevado a cabo durante el primer semestre del año. También se concluyó el Proyecto Fase II consistente en solucionar los temas técnicos pendientes (Ampliación de la Planta Declorinadora de Agua, Aseguramiento de la Confiabilidad del Sistema de Refrigeración en Maduración y Fermentación, Optimización del Sistema para Manejo de la Tierra Diatomácea, Optimización del Sistema de aseos en Filtración, optimización del Sistema de Aireación de Mosto, entre otros), del inicio de la Cervecería del Valle que fueron conciliados con las firmas Ziemann y KHS contratistas del mismo.

Este año la marca Club Colombia obtiene por segunda vez consecutiva la medalla de oro del “Monde Selection”, en esta ocasión fue elaborada en Cervecería del Valle.

En lo corrido del año, Cervecería del Valle mejoró la mayoría de sus indicadores técnicos, lo cual le permitió avanzar en el escalafón de plantas de SAB Miller a nivel mundial, del puesto 36 al 13; con esta mejora operacional unida a un mayor volumen de producción asignado y a los beneficios tributarios de la Sociedad, Cervecería del Valle obtiene los costos fijo por hectolitro de producción y costo de mantenimiento por hectolitro acumulados, más competitivos de Colombia. El Centro de Distribución Valle alcanzó importantes resultados relacionados con la optimización de su operación y el mejoramiento en la calificación de Servicio al Cliente. Durante el segundo semestre se inició la atención directa a los clientes de los sectores de Buga, Pradera y Florida (se incluyen los municipios de Guacarí, Ginebra, El Cerrito, Yotoco, Vijes y Rozo), lo que permitió lograr que el 73% del total de clientes sean atendidos por Cervecería del Valle a través de Contratistas Urbanos. De igual manera, con la implementación del Nuevo Modelo de Servicio y software “Road Show”, se logró el aumento de eficiencias y optimización de rutas. En el último trimestre de 2010, el Centro de Distribución Valle obtuvo una calificación de 90.62% en Servicio al Cliente, siendo la Compañía de bebidas líder en la Región.

También se implementó el programa de “World Class Execution”, conjuntamente con el equipo del Centro de Distribución y Operador Logístico (nivel 1, nivel 2 y nivel 3), lo que facilitó el seguimiento de indicadores, solución de problemas y generación de mejores prácticas en el Centro de Distribución.

En abril de 2010, Cervecería del Valle completo sus primeros tres años de operación como Zona Franca Permanente Especial con resultados positivos, cumpliendo todos los requisitos exigidos por la normatividad pertinente . Hasta la fecha, la Sociedad ha invertido una suma mayor al compromiso adquirido con la DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales), para el 2009, en el plan maestro general de desarrollo para conformarse como Zona Franca (\$ 528.998 M).

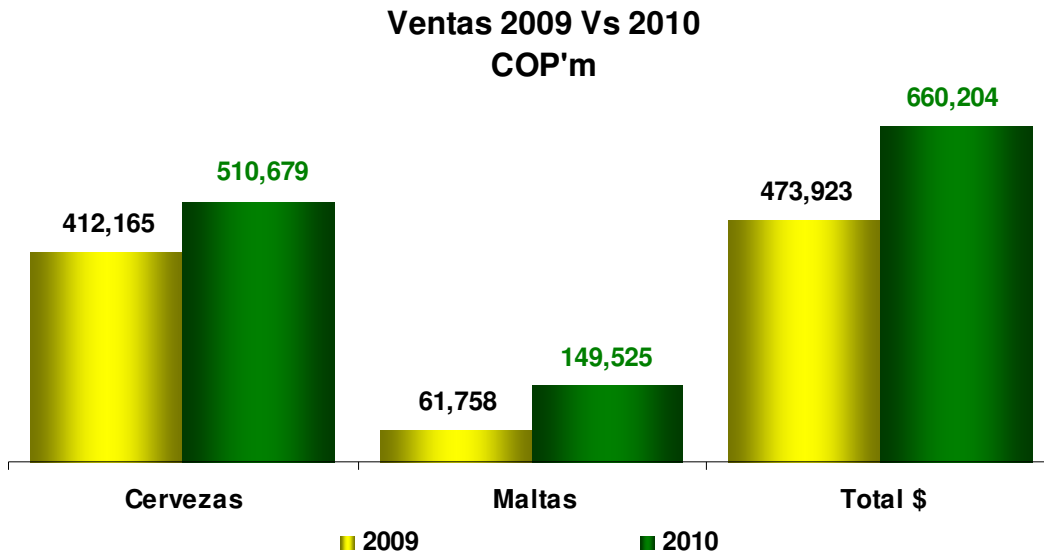
CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Se mantuvo la cuota de trabajadores residentes en el Municipio de Yumbo, con contrato de trabajo directo a Diciembre 31 de 2010 (30.9%, 90 trabajadores de 291), incluido el personal a termino fijo garantizando el cumplimiento de lo exigido por el Acuerdo Municipal 019 de Abril/2003, para la obtención de la exención del impuesto de industria y comercio, e impuesto predial.

2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

A. VENTAS

Durante el 2010 se registraron ventas brutas por un valor de \$ 660,204 millones, un 39% por encima del año anterior cuyas ventas fueron del orden de \$473,923 millones, originado por la fabricación y venta de nuevas presentaciones como Costeña 350, Aguila, Club Colombia y Costeña en envase Barril, Pony Malta y Cola & Pola en botellas PET, y la producción de la nueva marca Póker Ligera y en general a una mayor asignación de producción a esta fábrica.

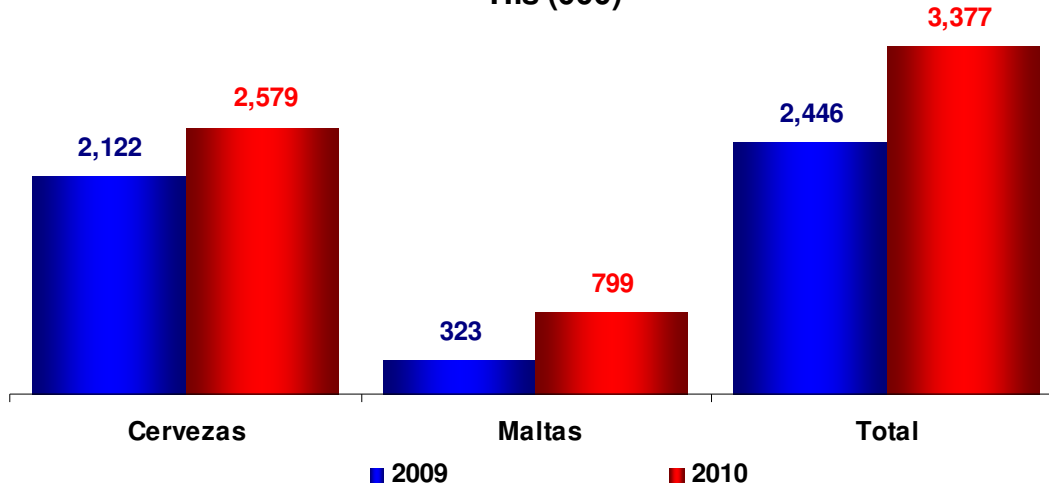


En el año 2010, la Empresa instaló en su Planta productora situada en el municipio de Yumbo, una línea de embotellado para envase PET con los estándares de calidad internacionales. Con ella, pudo aumentar su capacidad para poder soportar toda la demanda de la Región y otras zonas geográficas del país.

Los hectolitros vendidos por Cervecería del Valle, durante el año 2010, alcanzaron los 3,377,444 Hls, mientras que en el 2009, se vendieron 2,445,834 Hls, lo que representa un incremento del 38%.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Ventas 2009 Vs 2010
Hls (000)



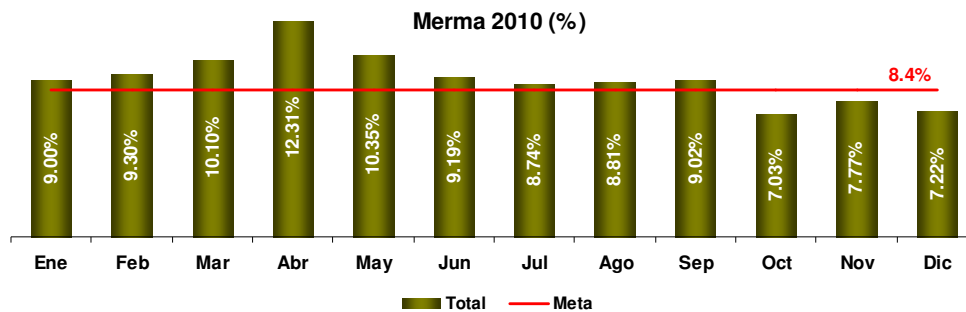
B. MANUFACTURA

ELABORACION



Durante el año 2010 el área de Producción elaboró 3,629,701 hls Vs. 2,662,901 hls en el 2009 (incremento del 36%) de las marcas Mosto Estándar (2.536.065 hls), Club Colombia (189.203 hls), Pony Malta (867.384 hls) y Póker Ligera (37.049 hls). Los resultados sensoriales fueron excelentes lográndose obtener una calificación sensorial promedio en las pruebas del Panel Nacional de 9,1 superando la meta asignada de 9. La cerveza “Club Colombia” elaborada en la Cervecería del Valle fue reconocida con la medalla de oro del “Monde Selection” de Bélgica en la versión 2010.

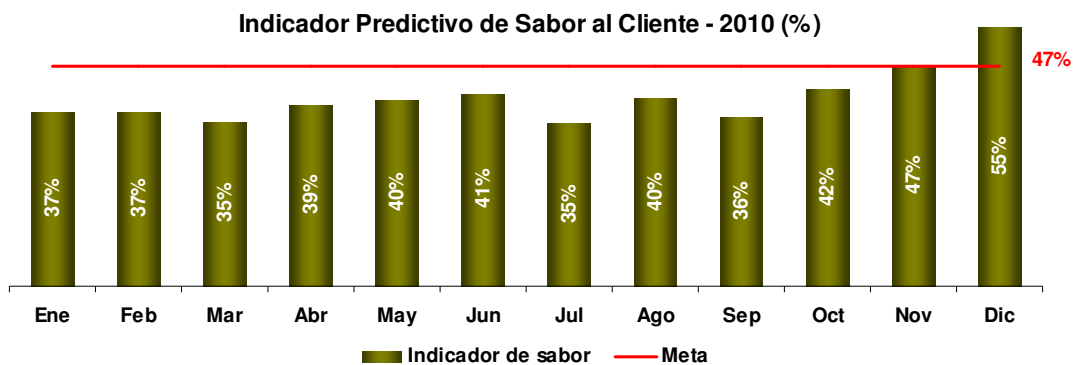
En términos de costo, uno de los indicadores de mejor desempeño al final del año fue el de la merma, la cual pasó de un promedio de 10,95% en el 2009, a 9,10% en el 2010, con un consolidado mejoramiento en el último trimestre y valor promedio de 7,34%, superando la meta propuesta para el F11 de 8,4%.



CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Uno de los objetivos estratégicos de la Cervecería para el 2010 fue el reto de incrementar la capacidad de producción del área de Elaboración, buscando eliminar el cuello de botella de proceso buscando igualar la capacidad instalada en las líneas de Envase. Esto se logró al pasar de una capacidad semanal de 65.000 hls a 89.000 hls o su equivalente anual, pasando de 3.465 Khl a 4.028 Khl. Si bien es cierto que parte de la mejora se debió a la utilización de recursos para adquirir un nuevo BBT y la adecuación del sistema CIP (Clean in Place), cabe destacar que la mayor parte fue lograda a ideas de mejoramiento generadas por los operadores y soportadas por el grupo de profesionales.

El indicador relacionado con la estabilidad del sabor CPI Taste (Consumer Predictive Index), prioridad de la Vicepresidencia Técnica, presentó una importante mejora a finales del Q4, llegando en los meses de Noviembre y Diciembre a la meta propuesta.



Respecto al Indicador Higiénico, éste se ha logrado estabilizar por encima de la meta en los últimos cinco meses gracias a mejoras en los protocolos de aseó y frecuencia de los mismos, tanto en el salón de Embotellado como en Elaboración.

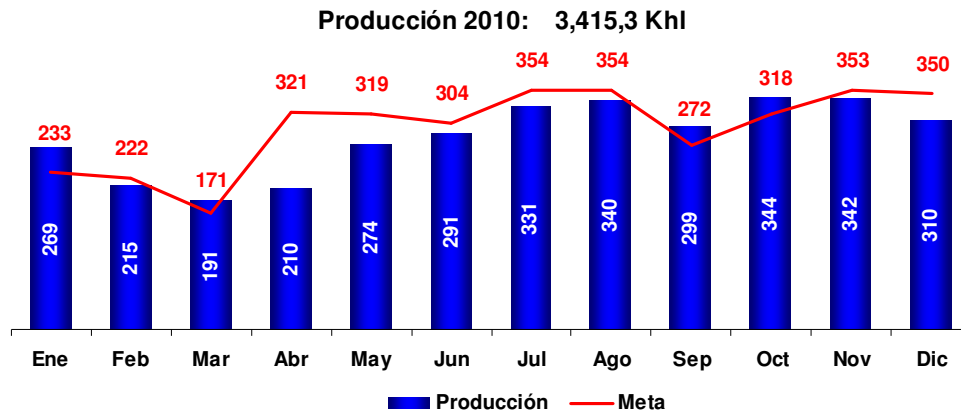


Dentro de las principales oportunidades de mejora se puede mencionar los problemas que se han tenido en fermentación lo cual ha impactado negativamente indicadores como el IQMS (*Integrated Quality Measurement System*), CQI (*Customer Quality Index*) y los valores sigma de los mismos. Actualmente está en ejecución un proyecto de mejora, orientado a estabilizar el desempeño del proceso de fermentación y a enfrentar de mejor forma los cambios dinámicos en los parámetros técnicos de las maltas. Otra variable que no alcanzó la meta es el de "micro yeast" (microbiológico de levadura), el cual se espera mejorar con el cambio parcial de velas del filtro programado para Enero de 2011.

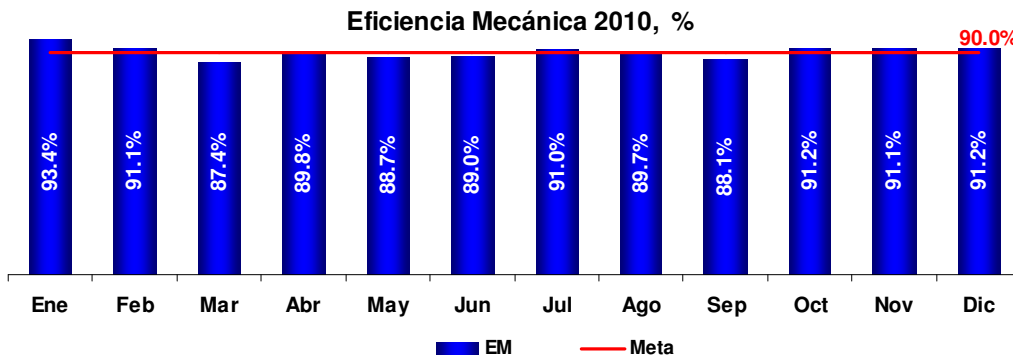
CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

EMBOTELLADO

Esta área consolidó sus operaciones de producción en las marcas Club Colombia, Póker, Aguila, Costeña, Cola & Pola, Pony Malta vidrio y Pony Malta PET, gracias a las mejoras operacionales que se dieron en el año, se logró atender una mayor demanda de mercado, envasando 2.583.044 Hls de Cervezas, 815.543 Hls de Malta y 16.748 de Cola y Pola para un total de 3.415.335 Hls durante el 2010, lo cual representa un incremento de 40.0% vs el año anterior.(2.438.972 HI)

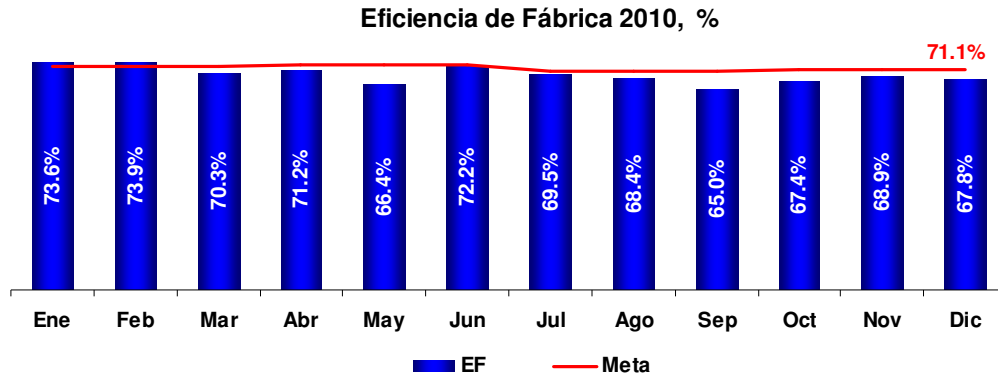


La mejora de infraestructura y procesos mencionados permitió mantener y mejorar la eficiencia mecánica hasta llevarla al 91% en los meses de octubre a diciembre, superando la meta establecida de 90 %.



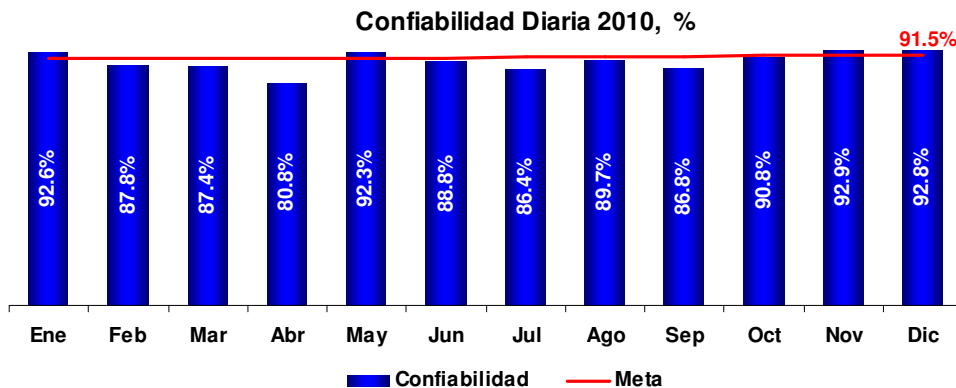
La eficiencia de fábrica presenta una mejora en su componente de tiempos perdidos por reparaciones, por cambios de marca y por disponibilidad de producto, no obstante sufrió una disminución considerable después del inicio de operaciones de la línea PET (Abril-10), ya que la producción de este nuevo producto requiere unos protocolos de aseo especiales, más rigurosos que los de las líneas de envasado de vidrio que afectan significativamente la disponibilidad de la línea, este factor aunado a los cortes frecuentes de electricidad externa del sector principalmente, impidieron alcanzar la meta.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010



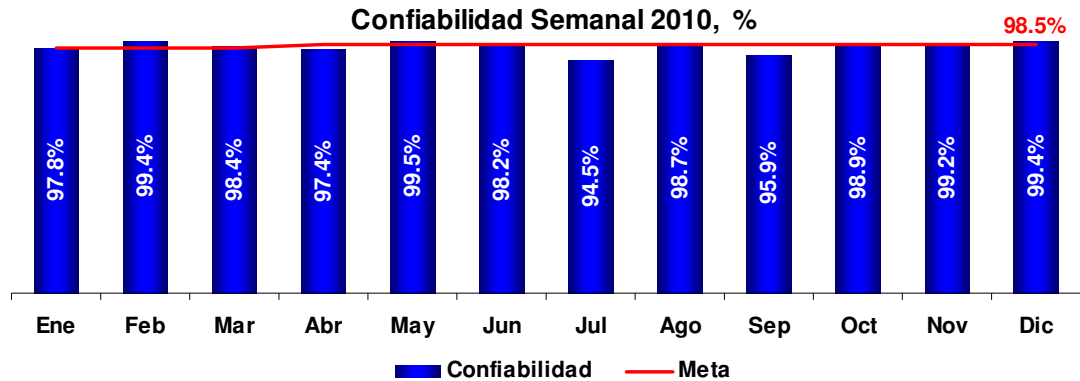
Durante el 2010 se ejecutó y puso en operación una nueva línea para embotellar productos en envase PET, todos los pronósticos de oportunidad en el arranque, “ramp up” o puesta a punto contractual, entrega de producción, calidad y eficiencias fueron ampliamente superados en las diferentes etapas del proyecto, adicionalmente se logro abastecer de producto sin inconvenientes todo el país durante el traslado de la línea PET de la Cervecería de Bogotá a Tocancipá. Un aspecto para destacar es el hecho de que no se ha tenido ningún reclamo de nuestros clientes asociado a la calidad del producto. Dicha línea produce seis formatos de Pony 330 ml, Pony 1.5 lt, Pony 200 ml y Cola Pola 1.5 lt.

La confiabilidad diaria de entrega de producto al depósito es afectada por las variaciones que se tienen en la eficiencias de la línea PET, al final del año ya se tiene un mayor control de esta línea obteniendo en los últimos tres meses una confiabilidad superior a la meta establecida, cerrando el año con un valor de 92,8%, y un excelente manejo de la estación pico que exigió a la Planta a su máxima capacidad.

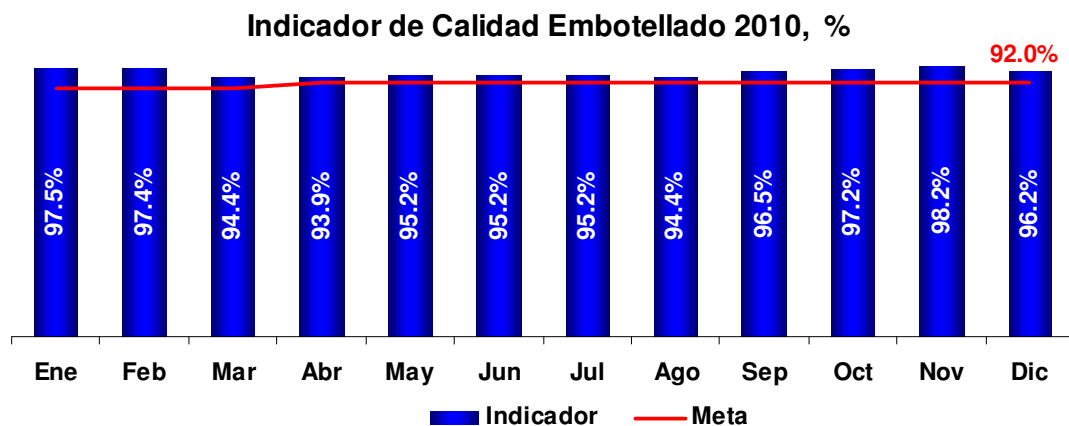


La confiabilidad semanal de entrega de producto al depósito es afectada en algunos meses del año por las variaciones que se tienen en la eficiencias de la línea PET, al final del año ya se tiene un mayor control de esta línea obteniendo en los últimos tres meses una confiabilidad superior a la meta establecida, cerrando el año con un valor de 99.4%, y un excelente manejo de la estación pico que exigió a la Planta a su máxima capacidad.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010



Los indicadores de calidad de envasado IQMS (*Integrated Quality Measurement System*) también reflejan una tendencia muy positiva superando la meta de 92 %. Es importante tener en cuenta que su forma de medición cambió a partir del mes de Abril, haciéndolos más exigentes, sin embargo se superó ampliamente la meta establecida.



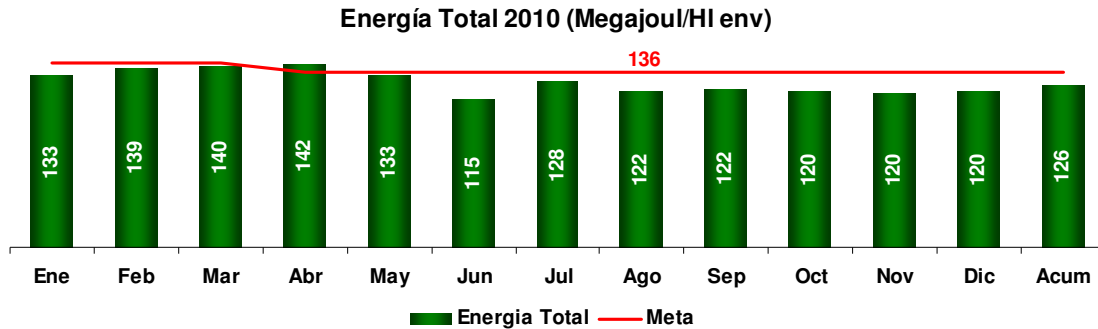
Igualmente durante todo este tiempo se continúan afianzando los procesos de formación y adquisición paulatina de competencias en todo el personal que posee el mayor conocimiento de los equipos y software de envasado.

INGENIERIA

Esta área se consolidó en el año 2010 atendiendo todos los requerimientos de servicios a las diferentes áreas productivas y mejorando todos los indicadores de eficiencia y de sostenibilidad así:

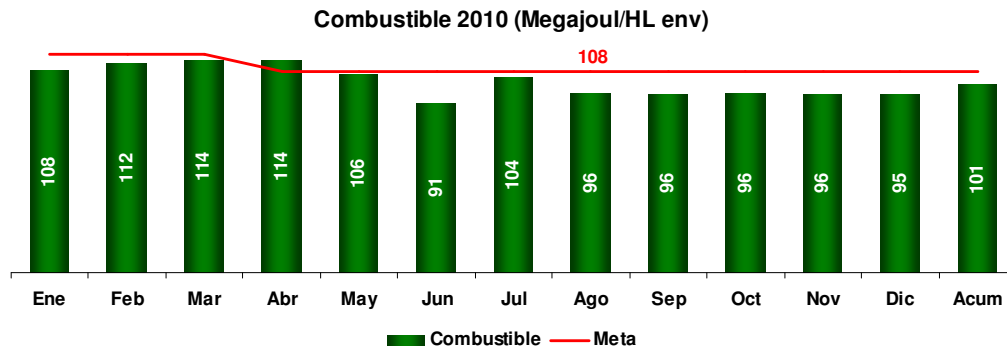
CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

El Indicador de Energía Total.



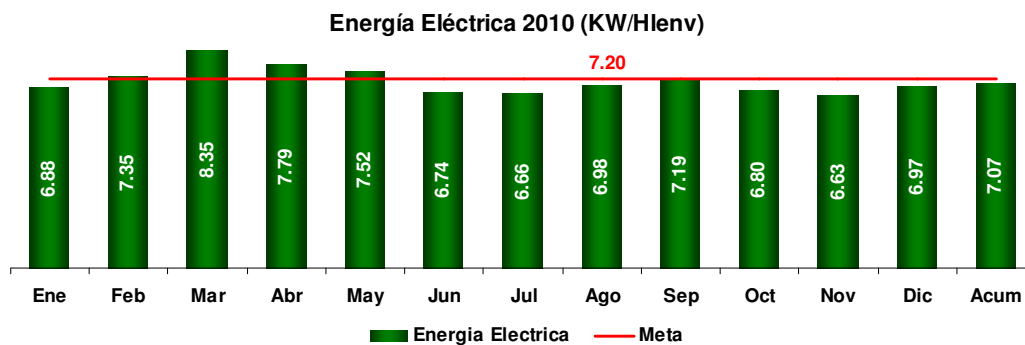
Este indicador tiene una mejora en el 2010 debido a la mejora en el indicador de consumo de combustible (vapor), como la mejora en el consumo de energía eléctrica (Kw.) por hectolitro envasado.

Combustible:



El indicador de combustible basa su mejora en una mayor eficiencia en la generación de vapor en las calderas, disminución de la presión de vapor en la generación, en el funcionamiento de tanque acumulador de vapor, mejora de recolección de condensado que supera el 80%, por menor consumo de combustible por hectolitro en el envasado de Pony Malta PET y una mayor productividad de la planta.

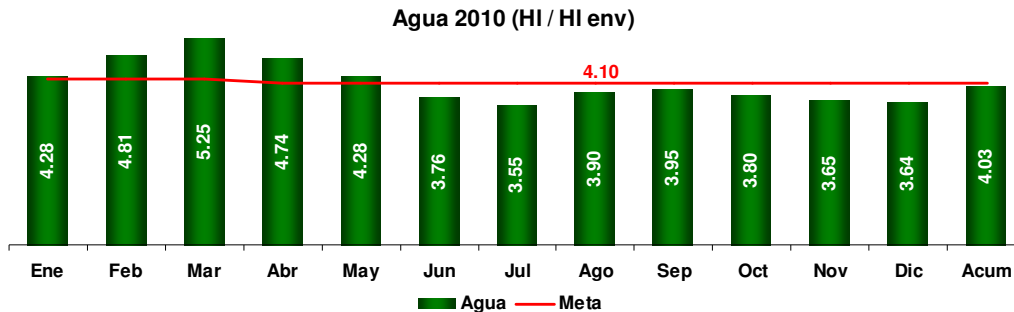
Energía Eléctrica:



CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

El avance en esta medición radica especialmente en una mejora en el indicador de refrigeración por el funcionamiento del cuarto compresor para cargas bajas en fines de semana y en épocas de baja producción, funcionamiento de un nuevo sistema de deshidratación de amoniaco, mejorando la calidad del mismo, mejora del frío en tanques de maduración y fermentación y mayor planeación entre áreas

Agua Potable:

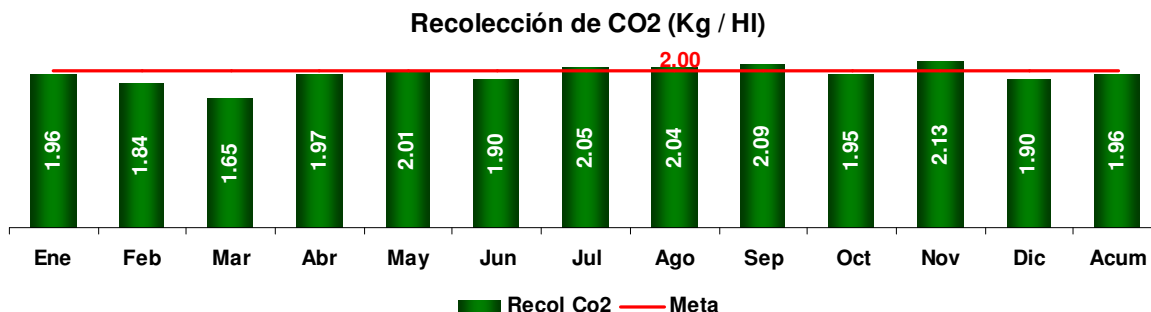


Tiene una mejora continua basada en la mejora del indicador en las áreas productivas tanto de envase como de elaboración por optimización de aseos, reutilizaciones de agua y mejores prácticas. En el área de servicios se consolida la recuperación de condensado, superando la tasa del 80%, se realizó el proyecto de recuperación de agua en la planta de agua potable del retrolavado de filtros para consumir en riego y planta de agua residual.

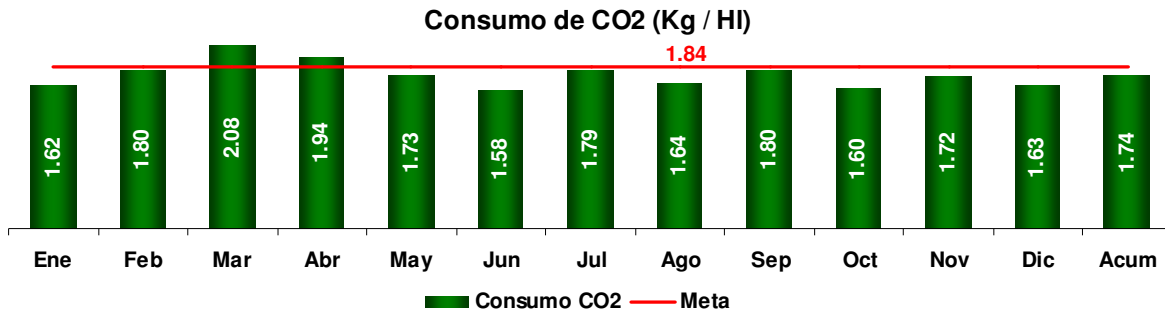
Gas Carbónico:

En la planta de gas Carbónico se purificaron en el 2010 una cantidad de 5,447 Toneladas de CO2 y se consumieron 5,892 toneladas en las áreas productivas.

En el 2010 se compraron 424 toneladas, básicamente por el aumento en la producción de Pony Malta en la Planta, usados principalmente durante la fase de montaje de equipos de la nueva línea PET. Estamos consolidando una meta de 2 Kg. de CO2/HI cocinado y un indicador de consumo de 1,7 Kg. CO2/HL envasado.



CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

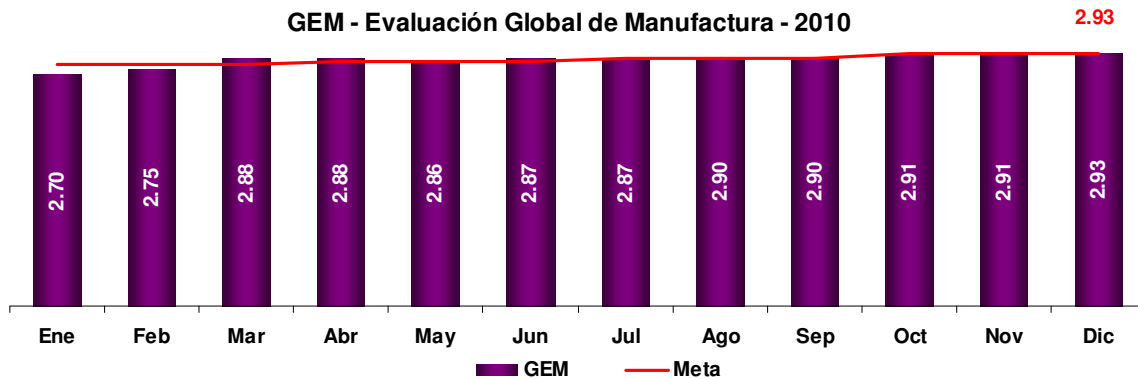


En el 2010 se adelantaron proyectos importantes para servicios:

- Montaje de acometida eléctrica, agua, CO2 (Dióxido de Carbono), vapor, aire, compra de compresor de aire para el nuevo tren de embotellado de Pet.
- Compra y montaje de un compresor de aire para suplir picos de la planta de 375 cfm (pies cúbicos por minuto)
- Puesta en funcionamiento de compresor de amoniaco para trabajo en fines de semana y en tiempo de baja carga de 375 Toneladas de Refrigeración.
- Montaje de sistema de deshidratación de amoniaco, mejora de redes y control del sistema de frío en tanques de fermentación y maduración.

MANUFACTURA DE CLASE MUNDIAL

Por su lado, la Gerencia de Desarrollo de Manufactura continuó desplegando y afianzando la implementación de las Diez Prácticas, desarrollando la metodología y evaluando su evolución, alcanzando un puntaje de 2.93 versus 2.7 que fue con lo que se cerró el 2009; es decir 0.23 puntos avanzados en el año de acuerdo con la metodología GEM – Evaluación Global de Manufactura, apalancados principalmente en las prácticas de Calidad y Gestión de Activos. Es importante destacar que la Planta fue la única que obtuvo un puntaje consolidado ligeramente superior como resultado de las auditorías practicadas por la firma consultora externa “Competitive Capabilities International”



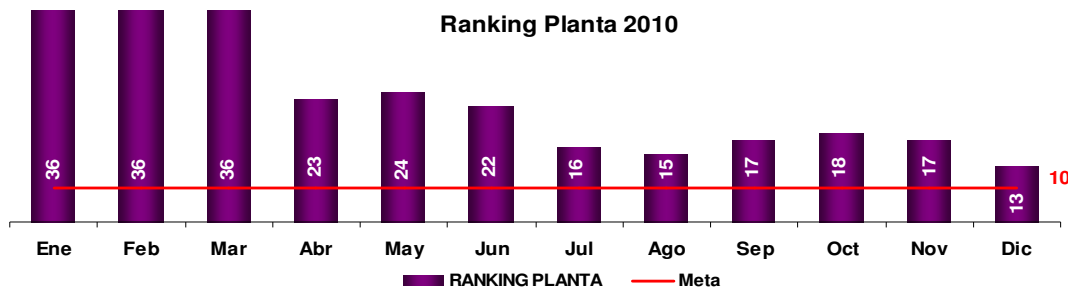
Entrenamiento y Desarrollo

En entrenamiento se realizaron en promedio por mes 1,143.4 horas, equivalentes a 76 horas/hombre en todo el año. Dentro de este entrenamiento se destacan el inicio de la línea PET en la cual se contó con personal de tiempo completo para difundir y reforzar conceptos con temas relacionados al Sistema de Gestión Integral, Manufactura de Clase Mundial, Gestión del Desempeño, Conceptos Técnicos propios de máquinas a operar y procedimientos obligatorios para ejecución del trabajo.

Se destaca que en este año 48 trabajadores de las áreas de Elaboración, Embotellado y Servicios iniciaron sus estudios en convenio con el SENA para realizar la “Tecnología en Diseño e integración de Automatismos Mecatrónicos” con el fin afianzar competencias específicas necesarias en el área técnica; permitiendo así incrementar el nivel de desarrollo del personal y el desempeño de los mismos en sus equipos de trabajo.

Ranking Planta

Se nota un mejoramiento continuo en el ranking de empresas a nivel mundial, donde se pasa de un puesto 60 en F09 (Marzo de 2009), al puesto 36 en el F10 (Marzo de 2010). En la actualidad la fábrica se posiciona en el puesto 13; se superó 47 puestos en menos de 2 años.



Este progreso ha estado apalancado principalmente por el mejoramiento en Indicadores claves como los de Eficiencia Mecánica, Eficiencia de Fábrica, Estabilidad del sabor, PPQA (Análisis de Presentación del Producto), TPO (*Total In Packaging Oxygen*), Merma y Rotura de Envases.

CALIDAD

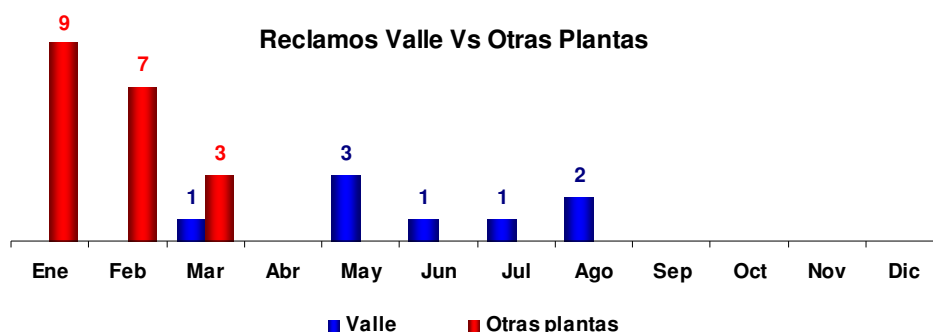
En el área de Calidad se destacan las siguientes actividades:

Sostenimiento de las certificaciones del Sistemas de Gestión Integral (NTC ISO 9001, NTC ISO 14001; NTC ISO 22000, OHSAS 18001)

En el mes de Octubre se recibió la auditoria del INVIMA (Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos), para renovar el concepto sanitario con resultados satisfactorios.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Durante el año se emplearon cerca de 500 horas atendiendo 147 Quejas y Reclamos de clientes externos, de las cuales 120 correspondieron a quejas. Aún se sigue presentado el problema de retape de producto, siendo esta la mayor causa generadora de las quejas. De los 27 reclamos, sólo 8 corresponden a producto elaborado en la cervecería del Valle, las cuáles se cerraron satisfactoriamente



Se continuó con el programa de visitas a Centros de Distribución y Distribuidores Urbanos de la zona de ventas de Occidente (12 en total), dictando 1,871 horas de capacitación en los siguientes temas: Buenas prácticas de almacenamiento, manejo de producto Pony Pet, procedimiento de cambios de producto terminado, empaques y envases retornables.

El personal de Calidad dictó 2.036 horas-hombre de capacitación al personal de la cervecería en temas diversos como BPM, técnicas analíticas, proceso cervecero, control estadístico de procesos, manejo de producto, prueba sensorial, entre otros.

La ejecución de actividades interdisciplinarias con el área de Ventas y Distribución, permitió mejorar ostensiblemente el *Trade Quality Index* (TQI), que alcanzó un valor de 80,3% acumulado año alcanzando la meta planteada

Complementando lo anterior, el *Trade Brewer* efectuó visitas a 1,391 (190 visitas más que en 2009), establecimientos de toda la Zonas de Ventas de Cali Metropolitana, Cali Poblaciones, Eje Cafetero, Nariño, Huila y Cuentas Claves. El cervecero de apoyo comercial suministró retroalimentación tanto al área técnica como al área de ventas sobre las oportunidades de mejora encontradas en sus visitas.

COSTO FIJO

Dentro de los estándares de manufactura, la Compañía monitorea como indicador el Costo Fijo por Hectolitro en el área Técnica. Como consecuencia de un mayor volumen asignado a la Planta, y las mejoras en todos los procesos operativos mencionados, el costo fijo por Hl promedio año se redujo considerablemente pasando de \$ 13.258/ hl en el año 2009 a \$11.501/ hl en esta vigencia.

Acumulado Ene-Dic	2009	2010
Total (Millones)	32,226	39,278
Volumen en Hls	2,438,973	3,415,335
Costo Fijo por HL	13,213	11,501

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

C. RECURSOS HUMANOS

Se garantizó la cuota requerida del 25% de trabajadores residentes en el Municipio de Yumbo, con contrato de trabajo directo, garantizando el cumplimiento de lo exigido por el Acuerdo Municipal 019 de Abril/2003, para la obtención de la exención del impuesto de industria y comercio, e impuesto predial, llegando a una proporción de 30,9% (Total trabajadores 291, personal en Yumbo 90) a Diciembre 31 del 2010, incluidos contratos a término fijo.

A Diciembre 31 de 2010, la Compañía tenía contrato de trabajo con 291 trabajadores, de los cuales 10 están con tipo de contrato de aprendizaje (8 del SENA y 2 estudiantes en práctica).

Por concepto de salarios y compensaciones se pagaron \$ 19.727 millones en 2010 vs \$11.733 millones en 2009. El incremento del 68%, corresponde principalmente a vinculación de 50 trabajadores tanto para operación de la nueva línea PET como para otras áreas de la compañía y retiro voluntario por \$1.644 millones de 5 trabajadores.

La productividad acumulada a Diciembre/10 fue de 15,812 HI / FTE en comparación con 13,178 HI / FTE hombre del año 2009; el progreso se debe principalmente a la mejoría de eficiencias y estabilización de la mayoría de procesos de la Planta así como a la mayor producción asignada que incluyó la nueva línea de envasado PET.

El índice de ausentismo acumulado a Diciembre/10, fue de 1.29 Horas/hombre comparado con 1.52 en Diciembre/09, debido a lesiones deportivas externas, inseguridad externa y enfermedades respiratorias por el prolongado invierno.

La accidentalidad se incrementó en 15 accidentes de trabajo pasando de 9 accidentes en el 2009 a 24 accidentes en el 2010, especialmente en embotellado y línea PET; un alto porcentaje se debió a condiciones inseguras, especialmente durante el inicio de la nueva línea PET.

Se otorgaron préstamos a trabajadores por valor de 281 millones, para las modalidades de compra de vehículo y vivienda, y reparaciones de vivienda.

D. ZONA FRANCA

En abril de 2010, Cervecería del Valle completo sus primeros tres años de operación como ZF con resultados positivos, cumpliendo todos los requisitos exigidos por la normatividad. Hasta la fecha la sociedad ha invertido una suma mayor al compromiso adquirido con la DIAN para el 2009, en el plan maestro general de desarrollo para conformarse como Zona Franca (\$528,998 millones).

Durante 2010, la gerencia de zona franca reportó trimestralmente a la DIAN el avance y cumplimiento del plan maestro de desarrollo. El informe del cuarto trimestre de 2010 fue enviado el 14 de Enero de 2011, certificando el cumplimiento de todos los requisitos de calificación como Zona Franca.

E. CONTROL DE OPERACIONES

Gestión Producción e Inventarios

En el mes de Marzo de 2010 inicia la producción de PET en Cervecería del Valle, durante este año se envasan las referencias Pony Malta Pet 330 X 24, Pony Malta Pet 330 X 6, Pony Malta Pet 1,5 X 6, Cola Y Pola Pet 1,5 X 6, Pony Malta Pet 200 X 24 y Pony Malta Pet 200 X 6.

La producción total de Pet en el 2010 fue de 529.176 hl envasados, la confiabilidad semanal de la línea fue de 93,68% y la confiabilidad diaria se ubicó en 86.7%

La producción total envasados de la cervecería fue de 3,415,335 HL, la confiabilidad semanal en las líneas de envase fue de 98,09% y la confiabilidad diaria se ubicó en 89,4%.

La confiabilidad semanal de la cocina fue del 98,8% y la confiabilidad diaria se ubico en un 92,7%.

Para agotados tenemos un nivel de 10.177 Hl agotados totales en el 2009, lo cual pone el índice VFR (Volume Filled Rate), en el 99,70% Vs los agotados del 2010 que fueron un total de 4,310 Hl con un indicador de 99,85%; esta disminución en el nivel de agotados y el incremento en el indicador se debe a la mayor planeación entre áreas y a la mejora en la confiabilidad de la Planta.

Gestión de Almacén

A continuación se presenta la confiabilidad de los inventarios de materiales durante el 2010.

Confiabilidad en Unidades (acumulado año): 99.9%

Confiabilidad en Pesos (acumulado año): 99.9%

Durante el año se optimizó la bodega de almacenamiento con estantería tipo Drive-in para almacenamiento de azúcar con capacidad para 300 toneladas (\$ 51MM), estantería Drive-in para almacenamiento de preformas con capacidad para 1,008 cajas (\$ 75MM) y se instalaron 170 posiciones de estantería selectiva para el almacenamiento de materiales de empaque de la línea Pet (Cartón, plástico termoencogible, tapas) por \$ 18.5MM.



CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Así mismo se implementó el suministro de materiales bajo la modalidad de consignación. Actualmente se manejan bajo esta modalidad el jarabe de alta maltosa, la soda cáustica y el ácido Cítrico, los cuales generan una reducción en los inventarios por 170 millones de pesos.

F. DISTRIBUCION

Durante 2010, el Centro de Distribución Valle, alcanzó importantes resultados relacionados con la optimización de su operación y el mejoramiento en la calificación de Servicio al Cliente. Durante el segundo semestre se inició la atención directa a los cliente de los sectores de Buga, Pradera y Florida (se incluyen los municipios de Guacarí, Ginebra, El Cerrito, Yotoco, Vijes y Rozo), con lo cual se logró que el 73% del total de clientes sean atendidos por Cervecería del Valle a través de Contratistas Urbanos. De igual manera, con la implementación de Nuevo Modelo de Servicio y software “*Road Show*”, se logró el aumento de eficiencias y optimización rutas. En el último trimestre de 2010, el Centro de Distribución Valle obtuvo una calificación de 90.62% en Servicio al Cliente, siendo la Compañía de bebidas líder en la Región.

Además de los impactos positivos en el servicio a nuestros clientes, la expansión de la atención de nuestros clientes a través de Contratista Urbano permitió la reducción considerable del costo de distribución por la eliminación de las rutas de abastecimiento a bodegas rurales y menor costo de reparto.

La cantidad de vehículos atendidos en el Centro de Distribución se incremento 26.6% frente a 2009, aumentando de 7,150 vehículos en 2.009, a 9.056 vehículos en 2010. El CD despachó productos retornables de manera permanente a los CD Nariño, Popayán, Girardot, Neiva, Ibagué y durante el período abril – noviembre 2010, el CD abasteció a todos los CD del país con productos Pony Malta PET.

Se implementó el programa de “*World Class Execution*” conjuntamente con el equipo del Centro de Distribución y Operador Logístico (nivel 1, nivel 2 y nivel 3) lo que facilitó el seguimiento de indicadores, solución de problemas y generación de mejores prácticas en el Centro de Distribución. Igualmente, la Gerencia de Distribución lideró programas para ofrecer herramientas y motivar a nuestras Tripulaciones así como también para generar mejoras en su calidad de vida. Los programas desarrollados conjuntamente con la Caja de Compensación Comfandi han sido modelo para otros CD.

Durante el primer el año 2010, se realizaron importantes inversiones en el Centro de Distribución, con el fin de optimizar la capacidad de almacenamiento y soportar el inicio de producción de productos Pony Malta PET. Esta inversión, permitió garantizar un adecuado almacenamiento y manipulación de estas referencias y facilitó la operación de despacho hacia los demás Centros de Distribución CD1 y CD2 del país. De igual manera, se realizaron inversiones en equipos de reempaque para facilitar la recuperación y maquila de productos para clientes de Cuentas Claves. Así mismo, con la compra e instalación de la planta eléctrica en el área de Facturación, se garantiza la continuidad del proceso, aún cuando se presenten cortes de energía.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

G. ASUNTOS CORPORATIVOS

Asuntos Corporativos de la Cervecería del Valle atendió 3.783 visitantes en el segundo semestre del año 2010, para completar un total de 7.165 en el año, un 10% corresponde a menores de edad, bien sea colegios a partir de octavo grado o los primeros semestres de instituciones de educación superior, a quienes se les explica el proceso de la Pony Malta con el fin de profesar y practicar el programa de Responsabilidad Social “Todos Podemos Ser Padres”, por medio del cual se les invita a no consumir alcohol antes de los 18 años, explicándoles las consecuencias y efectos en el organismo que han sido demostrados científicamente.

El 90% restante de los visitantes corresponde a tenderos (20%), funcionarios de Bavaria (2%), clientes (0.6%), comunidades aledañas (0.4%), empresariado y afines (11%), entes gubernamentales (1%), familiares (3%), instituciones educativas mayores de edad (48%), proveedores (1%), funcionarios de SABMiller (1%), y otros como grupos o corporaciones de adultos mayores (2%). En cuanto a tenderos, se continuó con las capacitaciones de Servicio al Cliente, Responsabilidad Social, Cultura de Frío y al final del semestre se incluyó una sobre Cuidado del Envase apoyando la propuesta del área de distribución. En total se capacitaron 711 tenderos en el segundo semestre del año y se continuará por el resto del 2011.

UNI2. Por medio del Comité de Responsabilidad Social del Cervecería del Valle (UNI2), se donó la suma de \$22.1 millones, repartidos así:

- Fundación Manos Unidas por Colombia, para hidratación de médicos y pacientes en jornadas de cirugías gratuitas a población vulnerable en el Hospital Isaías Duarte,
- Comfandi, para la compra de Pony Malta y así poder brindar producto a todos los niños participantes durante el Carnaval del Libro.
- Fundación para limitaciones múltiples, en su jornada de salud anual.
- Fundación Apoyo Estratégico, en la jornada odontológica.
- Municipio de la Virginia (Risaralda), La Victoria (Valle), y Municipio de Yumbo para compra de elementos con el fin de satisfacer necesidades inmediatas, para atender damnificados del desastre invernal.

3. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación Financiera de Cervecería del Valle S. A., durante el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de diciembre de 2010.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

A. ESTADO DE RESULTADOS

Millones de pesos	Ene - Dic 10	Ene - Dic 09	Var. \$	Var. %
Volúmenes de ventas totales (Hlts 000)	3,377	2,446	932	38%
- Cervezas	2,579	2,122	456	21%
- Malts	799	323	475	147%
Millones de pesos	Ene - Dic 10	Ene - Dic 09	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	571,571	413,220	158,351	38%
Costo de ventas	-167,693	-130,064	-37,629	29%
Utilidad bruta	403,878	283,156	120,722	43%
Gastos operacionales				
Gastos de administración	-8,977	-11,447	2,469	-22%
Gastos de Ventas	-57,269	-50,366	-6,903	14%
Total gastos operacionales	-66,247	-61,813	-4,434	7%
Utilidad operacional	337,631	221,343	116,288	53%
Ingresos no operacionales	5,148	10,594	-5,446	-51%
Egresos no operacionales	-1,567	-11,473	9,906	-86%
Utilidad (pérdida) antes de imptos	341,212	220,464	120,748	55%
Provisión impuesto de renta corriente	-51,419	-13,113	-38,306	292%
Utilidad (pérdida) neta	289,794	207,351	82,442	40%

Ingresos Operacionales. Durante el año 2010, Cervecería del Valle obtuvo ingresos operacionales por \$571,571 millones, mientras que en el 2009 fueron de \$413,220 millones, presentándose un incremento del 38%, en línea con el aumento en el volumen vendido, como se puede observar en la siguiente tabla:

Millones de Pesos	Ene - Dic 10	Ene - Dic 09	Var. \$	Var. %
Total Ingresos brutos	660,204	473,923	186,281	39%
Ventas a Terceros	210,984	196,656	14,328	7%
Ventas a Vinculados	449,220	277,267	171,953	62%
Descuentos	-92,327	-65,855	-26,472	40%
Honorarios de Mandato	2,058	3,568	-1,510	-42%
Venta de Subproductos	1,636	1,584	52	3%
Ingresos Operacionales	571,571	413,220	158,351	38%

El montaje y puesta en funcionamiento de la Línea de embotellado en envase PET, permitió la producción de nuevas presentaciones de las marcas Pony Malta y Cola & Pola, con lo cual se amplió el portafolio de productos cuya demanda alcanzó los 519,325 Hls. También influyó, pero en menor medida, la producción de Póker Ligera 330 y Costeña 350, cuya venta fue de 181,351 Hls.

Los ingresos de Terceros en el año 2010, tienen un incremento con relación al 2009, del 7%, dado por la mayor venta de cervezas del 4% y del 23%, en maltas. Los ingresos por ventas a Compañías Vinculadas (Bavaria, S. A., y Cervecería Unión), crecieron el 62% con relación al año anterior, por incremento en la facturación de Cervezas del 37%, y de maltas del 262% debido al suministro nacional único de maltas en PET de Marzo a Noviembre surtido por Cervecería del Valle. Las comisiones recibidas por concepto de mandato disminuyeron el 42%, como consecuencia de una caída en el volumen del 24%, por menores requerimientos de productos en lata y no retornables en la Región.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Costo de Ventas. Como consecuencia del mejoramiento en todos los procesos productivos, mencionado en la sección de manufactura, sumado a una mayor venta realizada durante el año 2010, de 976.363 hectolitros, impulsada por la entrada en funcionamiento de la línea PET, y unos costos fijos que incrementaron en menor proporción, el costo de ventas experimentó en promedio una reducción del 7% por hectolitro, al pasar de \$ 53,177 / HI en 2009 a \$ 49,651 / HI en 2010.

Gastos Operacionales. Los gastos operacionales se incrementaron en el 7%, durante 2010, con relación al 2009, debido principalmente al incremento de la producción, lo que demanda mayor transporte tanto para la distribución al mercado como el retorno del envase a la planta. El costo en fletes aumentó el 21%, al pasar de \$ 24,904 millones en 2009, a \$ 30,157 millones en 2010. Adicionalmente en 2010 se continuó con la inversión en envases y canastas para atender las necesidades de la región, lo que originó un incremento en la depreciación de estos activos de \$1,724 millones contra el gasto por este concepto en el 2009. También impactó este rubro, el mayor gasto de la operación logística por \$741 millones, al pasar de \$3,773 millones en el 2009, a \$4,515 millones en 2010, lo que representa un aumento del 20%. Finalmente, el otro impacto relevante lo constituyó el aumento de \$236 millones en los gastos de personal, al pasar de \$1,493 millones en 2009, a \$1,729 millones, debido principalmente a cargos nuevos como la Gerencia General

Ingresos no operacionales. Los ingresos no operacionales disminuyeron \$5,446 millones, que representa el 51%, al pasar de \$10,594 millones en 2009, a \$5,148 millones en 2010. La principal variación se presenta en menores ingresos de \$3,874 millones por diferencia en cambio, originada por la devaluación del peso en el último trimestre del 2010. También contribuye a esta caída, la disminución en los ingresos por intereses ganados en las cuentas de ahorros y fondos de valores por \$394 millones, y a que en 2009, se presentaron ingresos por operaciones de cobertura por \$1,362 millones.

Egresos no operacionales. Los egresos no operacionales disminuyeron \$9,906 millones, equivalente al 86%, al pasar de \$11,473 millones en 2009, a \$1,567 millones en 2010. El impacto favorable se debe principalmente a la reducción en los intereses pagados por \$ 5,187 millones como consecuencia de cancelación de las obligaciones con vinculados. Adicionalmente se presentó una disminución de \$5,172 millones por concepto de gasto por diferencia en cambio debido a la fluctuación de la TRM, en obligaciones con proveedores y operaciones de cobertura.

Impuesto de renta. La compañía calculó una provisión para impuesto a la renta \$51,419 millones. Este monto representa una tasa efectiva de tributación del 15.07%, acorde con la tarifa establecida por la legislación Colombiana para las empresas constituidas como Operadores y/o Usuarios Industriales y de Servicios en una Zona Franca.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

B. BALANCE GENERAL

Millones de pesos	Dic-2010	Dic-2009	Var. \$	Var. %
Disponible	65,073	17,591	47,481	270%
Deudores	178,634	23,977	154,657	645%
Inventarios	15,690	11,236	4,454	40%
Diferidos	2,132	1,411	721	51%
Total corriente	261,529	54,215	207,314	382%
Inversiones	5	-	5	0%
Deudores	1,478	1,767	-289	-16%
Propiedades, Planta y Equipo	413,483	433,295	-19,811	-5%
Activo intangibles	3,567	2,652	916	35%
Diferidos	4,139	5,994	-1,856	-31%
Total no corriente	422,672	443,707	-21,036	-5%
Total activo	684,201	497,923	186,278	37%
Proveedores	14,545	29,542	-14,997	-51%
Cuentas por pagar	9,977	98,265	-88,288	-90%
Impuestos por pagar	73,695	34,763	38,932	112%
Otros pasivos	2,679	1,841	837	45%
Total pasivo corriente	100,895	164,411	-63,516	-39%
Cuentas por pagar	-	-	-	0%
Impuestos diferidos	-	-	-	0%
Total pasivo no corriente	-	-	-	0%
Total Pasivo	100,895	164,411	-63,516	-39%
Total patrimonio	583,306	333,512	249,794	75%
Total Pasivo y Patrimonio	684,201	497,923	186,278	37%

ACTIVOS

Activo Corriente. Con relación al 2009, presenta un aumento del 382% ó \$207,314 millones, explicados principalmente por el incremento en las cuentas por cobrar a Vinculados por \$152,563 millones, derivados de las ventas de producto terminado y honorarios de mandato, por el mayor efectivo depositado en cuentas de ahorro y fideicomisos especialmente, por valor de \$47,481 millones, y por el crecimiento de la cartera comercial de \$2,883 millones, que se origina por mayor número de clientes a los cuales se les otorga crédito.

Activo no Corriente. Aunque el efecto total no presenta una variación significativa, es importante destacar que se adquirió maquinaria y equipo por \$38,467 millones (Linea PET, Pozo Profundo, Equipos y Formatos Costeña y Cola & Pola, Mejoramiento CIP de Filtración, entre otros). Igualmente se compró envases y canastas por \$9,304 millones. El incremento que se presentó en los activos anteriormente indicados se compensa con el gasto por depreciación del año.

PASIVO

Presenta una reducción significativa del 39% ó \$63,516 millones con relación al 2009. El principal impacto está en las cuentas por pagar a vinculados que disminuyeron \$85,313 millones como resultado del producto terminado que se vende a Bavaria y Cervecería Unión.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Por otro lado se presentó una disminución de \$14,997 millones en proveedores como resultado de la cancelación de cuentas por pagar a Proveedores del Exterior, Kronos (Línea PET), por \$17,561 millones y KHS (Líneas Envase), por \$3,288 millones, compensado parcialmente con nuevas obligaciones con San Miguel (Preformas PET), por \$2,862 millones, EUWA HH (Pozo Profundo), por \$374 millones. El otro impacto importante está en impuestos por pagar que aumentaron en \$38,932 millones, representados especialmente por el incremento en el impuesto a la renta por \$30,401 millones y el impuesto al consumo en \$13,312 millones.

PATRIMONIO

El patrimonio ascendió a \$583,306 millones, es decir \$249,794 millones, equivalente al 75%, como consecuencia del aumento en las reservas de \$146,616 millones y por el crecimiento de la utilidad del ejercicio en \$82,442 millones, al pasar de \$207,351 millones en 2009, a \$289,794 millones en 2010.

El capital suscrito y pagado de la sociedad es de \$ 60.500 millones, aportado por los accionistas. El capital autorizado de la Compañía es de \$62.000 millones, representando en 62 millones de acciones con valor nominal de \$1.000. La composición accionaria de Cervecería del Valle, es la siguiente:

ACCIONISTA	ACCIONES SUSCRITAS
Bavaria S.A.	57,150,090
Cervecería Unión S.A.	3,100,000
Maltería Tropical S.A.	100,000
Impresora del Sur S.A.	100,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910
TOTAL	60,500,000

4. INFORMES ESPECIALES

A. CODIGO DE BUEN GOBIERNO

El 28 de noviembre de 2007, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia.

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

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

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

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.

Al 31 de diciembre de 2009, la Junta Directiva estaba conformada por los siguientes miembros:

Principales	Suplentes
Karl Lippert	Fernando Jaramillo Giraldo
Jonathan Frederick Solesbury	Héctor Alzate Castro
Juan Alberto Laverde Ardila	Juan Darío Velásquez Cruz

El 1° de febrero de 2011, en reunión extraordinaria, la Asamblea General de Accionistas, eligió para lo que resta del período estatutario 2009-2011, al señor José Tovar Oliva como miembro suplente de la junta directiva, en reemplazo del señor Héctor Alzate Castro.

En consecuencia, la junta directiva de Cervecería del Valle quedó conformada por los siguientes directores:

Principales	Suplentes
Karl Lippert	Fernando Jaramillo Giraldo
Jonathan Solesbury	José Tovar Oliva
Juan Alberto Laverde Ardila	Juan Darío Velásquez Cruz

El 18 de diciembre de 2010, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas designó para lo que resta del período estatutario 2009-2011, la siguiente junta directiva:

Principales	Suplentes
Richard Rushton	Fernando Jaramillo Giraldo
Jonathan Solesbury	José Tovar Oliva
Stanislav Maar	Juan Darío Velásquez

Los directores prestarán sus servicios ad honorem.

Desde el 15 de junio de 2007 Jonathan Solesbury viene desempeñándose como Presidente de la Junta Directiva.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 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:

FECHAS DE REUNION DE LA JUNTA DIRECTIVA				
DIRECTOR	03-Feb-10	05-May-10	12-Ago-10	19-Nov-10
KARL LIPPERT	SI	SI	SI	SI
JONATHAN SOLESBURY	SI	SI	SI	SI
JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA	SI	SI	SI	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	NO	SI
JOSE TOVAR OLIVA	SI	SI	NO	SI
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ	SI	SI	SI	SI
RICHARD RUSHTON	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
STANISLAV MAAR	N.A. (1)	N.A. (1)	N.A. (1)	N.A. (1)

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.

La Junta Directiva en reunión del 17 de noviembre de 2009 nombró a Juan Alberto Laverde Ardila, como Director General de Cervecería del Valle S.A., en reemplazo de Juan Darío Velásquez Cruz.

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

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

B. OPERACIONES CON ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

En cumplimiento de lo dispuesto en el Art. 47 de la Ley 222 de 1995 y en los Estatutos de la Sociedad, presentamos el informe sobre la intensidad de las relaciones económicas existentes entre esta sociedad, con los socios, su sociedad matriz o controlante y las subordinadas de ésta, durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2010.

En la Nota No. 24, de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2010, se celebraron con sus accionistas y compañías relacionadas. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado, en interés de ambas partes y se ajustaron a las normas legales vigentes y de acuerdo con las políticas establecidas por la Empresa.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

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

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

C. CONTROL INTERNO

La Administración es responsable por el diseño, implementación y monitoreo de la efectividad del control interno en la Compañía. En cumplimiento de esta responsabilidad, los procesos de la Organización son evaluados en forma permanente para identificar los riesgos relacionados y establecer las actividades de control necesarias para su mitigación, en función de su eficiencia y eficacia.

Durante el año 2010, se ejecutaron los controles claves a las operaciones realizadas en todos los procesos y los relativos a la emisión de información financiera, los cuales tienen en cuenta los lineamientos señalados en la Ley Sarbanes Oxley - Sección 404.

La Auditoría Interna verifica también la efectividad de los controles internos, y sugiere la implementación de correctivos o mejoras que se requieran para cumplir con los objetivos de control. El Auditor Interno cumple sus funciones a través de reportes directos a la Administración, quien estudia sus recomendaciones y toma las decisiones requeridas para su implementación.

En lo corrido del año 2010, no se identificaron ni debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

La Junta Directiva, designó a la firma Ernst & Young como Auditora Externa de la Zona Franca Permanente Especial de Cervecería del Valle S. A.

Objetividad e independencia de la revisoría fiscal

La Compañía acogió en el año 2010, las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de la Casa Matriz del Grupo SABMiller en las cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (para el caso colombiano revisores fiscales). El Comité de Auditoría que agrupa a todas las compañías colombianas del Grupo SABMiller recibe trimestralmente de sus auditores un detalle de los servicios prestados por la firma que ejerce la función de revisor fiscal a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente.

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

D. SITUACION JURIDICA DE LA COMPAÑÍA

Consecuentes con las políticas corporativas, la Compañía da estricto cumplimiento a las normas legales que regulan su actividad y en consecuencia, las actividades, contratos y obligaciones se desarrollan, celebran y satisfacen con total ajuste a las legislaciones del país. No existen órdenes, actos o decisiones de instituciones gubernamentales o funcionarios judiciales que impidan administrar y conducir los negocios como se hace actualmente. Se poseen derechos válidos sobre los bienes que se utilizan para el desarrollo de los negocios, y se cumple oportunamente con las obligaciones comerciales, laborales y fiscales.

ACUERDO DE ESTABILIDAD JURIDICA

La ley 963 del 8 de Julio de 2005, los Decretos 2950 de 2005 y 133 de 2006, los Documentos CONPES 3366 del 1º de agosto de 2005 y 3406 del 19 de diciembre de 2005, permiten la celebración de contratos de estabilidad jurídica, con la finalidad de promover inversiones nuevas y/o de ampliar las existentes en el territorio nacional.

Se entiende por estabilidad jurídica la garantía que otorga la Nación a un inversionista de que se continuará aplicando la normatividad que se consideró determinante para la inversión, por el término de duración del contrato, en caso de que ésta sufre modificación adversa a aquél.

Por esta razón, Cervecería del Valle, S. A., tiene suscrito con la Nación, desde febrero 8 de 2008, un acuerdo de estabilidad mediante la cual se garantiza las condiciones jurídicas consideradas como determinantes de la inversión.

E. CUMPLIMIENTO PROPIEDAD INTELECTUAL

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

F. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Para el año 2011, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

- Incrementar la participación en el mercado de bebidas alcohólicas, especialmente versus el aguardiente
- Acometer las acciones necesarias que aseguren el “*license to trade*”.
- Disminuir el mark up del canal off
- Incrementar el volumen de ventas tanto en cervezas como maltas para recuperar el consumo per capita
- Optimizar el costo de transporte primario , secundario y terciario en la regional

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

- Continuar consolidando los indicadores técnicos de acuerdo a las mejoras en estandarización de procesos, conocimiento de equipos, resolución sostenible de problemas y cierre de brechas de competencias.
- Llevar a cabo satisfactoriamente el empalme con el nuevo Director Técnico de la Planta , el Sr Mirko Hoffmann y terminar de consolidar la figura de la ahora Dirección General de la Sociedad potenciando las sinergias en la regional.
- Procurar utilizar la capacidad instalada de la Planta para aprovechar al máximo su nueva tecnología.
- Concluir el montaje y puesta en marcha exitosamente del Proyecto Regional destinado a producir la marca Miller Genuine Draft en Cervecería del Valle.
- Comenzar a producir exitosamente la marca Aguila Light.
- Concluir sobre Marzo 2011, el tratamiento de potabilización para el agua de pozo profundo a través de osmosis reversa, así como el proyecto de aprovechamiento de biogas .
- Acometer exitosamente le reestructuración en el envase denominada “*Shop Floor re organization*”
- Apoyar la implementación de los proyectos de transformación del Grupo SABMiller.

5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUES DEL EJERCICIO

Entre el 1 de enero del año 2011 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2010.

Agradecemos a los miembros de Junta Directiva el apoyo recibido durante este año y a los Accionistas la confianza depositada en este grupo de trabajo.

JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA

Director General

Junta Directiva Principal:

RICHARD MARK RUSHTON

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

STANISLAV MAAR

Junta Directiva Suplente:

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

JOSE EUSEBIO TOVAR OLIVA

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

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

KARL LIPPERT
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Segundo Suplente

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY
Tercer Suplente

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO
Cuarto Suplente

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
Quinto Suplente

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería del Valle S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, han sido fielmente tomados de los libros de contabilidad de la sociedad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminado al 31 de diciembre de 2010, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de Diciembre de 2010.

Juan Alberto Laverde Ardila
Representante Legal

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

CERVECERIA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010

Señores

Accionistas de Cervecería del Valle S.A.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Cervecería del Valle 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 Cervecería del Valle 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 lograran las metas de negocios propuestas, asegurando la salvaguarda de los activos, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a Cervecería del Valle, así como el cumplimiento en forma sustancial de las políticas y procedimientos internamente establecidos.

División de Auditoría Interna y Control Financiero

Francisco Zapata González - Director

Enero 31 de 2011



INFORME DEL REVISOR FISCAL

24 de febrero de 2011

A la Asamblea de Accionistas de
Cervecería del Valle S. A.

He auditado los balances generales de Cervecería del Valle 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 planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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



***A la Asamblea de Accionistas de
Cervecería del Valle 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 Cervecería del Valle 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, uniformemente aplicados.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto, durante los años 2010 y 2009:

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

Néstor Augusto Segura Abril
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 112996-T

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
BALANCES GENERALES

(En miles de pesos colombianos)

Año terminado en
31 de diciembre de

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo</u>			
Corrientes			
Disponible	4	65,072,502	17,591,385
Deudores	5	178,634,249	23,976,888
Inventarios	6	15,690,145	11,236,154
Gastos pagados por anticipado	7	158,207	167,118
Total activos corriente		259,555,103	52,971,545
No Corrientes			
Inversiones	8	4,757	-
Deudores	5	1,477,736	1,766,830
Propiedades, planta y equipo	9	413,483,255	433,294,568
Intangibles	10	3,567,277	2,651,653
Costos y gastos pre-operativos y otros cargos diferidos	7	6,112,761	7,237,997
Total no corriente		424,645,786	444,951,048
Total Activos		684,200,889	497,922,593
<u>Pasivo</u>			
Corrientes			
Proveedores	11	14,544,661	29,541,558
Cuentas por pagar	12	6,151,001	93,788,406
Impuestos gravámenes y tasas	13	73,695,460	34,763,228
Obligaciones laborales	14	1,551,775	1,191,756
Pasivos estimados y provisiones	15	2,273,859	3,284,785
Otros pasivos	16	2,678,576	1,841,314
Total pasivos corrientes		100,895,332	164,411,047
Total pasivos		100,895,332	164,411,047
<u>Patrimonio</u>	17		
Capital suscrito y pagado		60,500,000	60,500,000
Superávit de capital		587	-
Reservas		233,011,366	65,660,149
Utilidad (pérdida) del ejercicio		289,793,604	207,351,397
Total patrimonio de los accionistas		583,305,557	333,511,546
Total Pasivos y patrimonio de los accionistas		684,200,889	497,922,593
Cuentas de orden	18	1,135,571,580	764,033,580

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

Juan Alberto Laverde Ardila
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez Ramírez
Contador
Tarjeta Profesional No. 56553-T

Néstor Augusto Segura A.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 112996-T
Ver informe adjunto

CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2009

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
ESTADOS DE RESULTADOS
 (En miles de pesos colombianos)

Año terminado en
31 de diciembre de

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos operacionales	19	571,570,761	413,219,707
Costos de ventas		<u>167,692,516</u>	<u>130,063,632</u>
Utilidad bruta		<u>403,878,245</u>	<u>283,156,075</u>
Operacionales de administración	20	8,977,321	11,446,544
Operacionales de ventas	21	57,269,460	50,366,159
Total gastos operacionales		<u>66,246,781</u>	<u>61,812,703</u>
Utilidad operacional		<u>337,631,464</u>	<u>221,343,372</u>
Ingresos no operacionales	22	5,148,035	10,593,664
Egresos no operacionales	23	1,567,014	11,472,943
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		<u>341,212,485</u>	<u>220,464,093</u>
Provisión impuesto de renta	13	<u>51,418,881</u>	<u>13,112,696</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>289,793,604</u>	<u>207,351,397</u>
Utilidad neta por acción		<u>4,789.98</u>	<u>3,427.30</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila
 Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez Ramírez
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 56553-T

Néstor Augusto Segura A.
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 112996-T
 Ver informe adjunto

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(En miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Capital pagado		
Saldo al inicio del periodo	60,500,000	60,500,000
Aumentos (disminución)	-	-
Saldo al final del periodo	<u>60,500,000</u>	<u>60,500,000</u>
Superavit método de participación		
Saldo al inicio del periodo	-	-
Aumentos (disminución)	587	-
Saldo al final del periodo	<u>587</u>	<u>-</u>
Reservas		
Saldo al inicio del periodo	65,660,149	338,605
Transferencias	167,351,217	65,321,544
Saldo al final del periodo	<u>233,011,366</u>	<u>65,660,149</u>
Utilidad neta		
Saldo al inicio del periodo	207,351,397	65,321,544
Utilidad (perdida) del periodo	289,793,604	207,351,397
Transferencias	(167,351,217)	(65,321,544)
Dividendos decretados	(40,000,180)	-
Saldo al final del periodo	<u>289,793,604</u>	<u>207,351,397</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>\$ 583,305,557</u>	<u>\$ 333,511,546</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez Ramírez
Contador
Tarjeta Profesional No. 56553-T

Néstor Augusto Segura A.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 112996-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA DEL VALLE S. A. ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2010	2009
Recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta del año:	289,793,604	207,351,397
<u>Más - (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:</u>		
Amortizaciones de cargos diferidos en intangibles	3,406,822	2,605,837
Depreciaciones	47,053,452	42,739,095
Impuesto Diferido	(730,295)	(690,375)
Efecto neto aplicación método de participación	(61)	-
Provisión de deudores	165,760	468,970
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	339,689,282	252,474,924
 Total recursos financieros provistos	 339,689,282	 252,474,924
 Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en inversiones	(4,109)	-
Aumento en deudores	123,334	197,294
Aumento en propiedades, planta y equipo	(27,242,138)	(42,189,458)
Aumento (disminución) en intangibles	(2,466,916)	(3,407,215)
Aumento (disminución) en activos diferidos	-	52,549
Dividendos decretados	(40,000,180)	-
Total recursos financieros aplicados	(69,590,009)	(45,346,830)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	270,099,273	207,128,094
 Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibile	47,481,117	11,301,387
Deudores, neto.	154,657,361	(19,814,419)
Inventarios, neto.	4,453,991	(343,696)
Activos diferidos	(8,911)	(2,948,467)
Proveedores	14,996,897	3,962,545
Cuentas por pagar	87,637,405	221,906,325
Impuestos por pagar	(38,932,232)	(5,769,888)
Obligaciones laborales	(360,019)	220,708
Pasivos estimados y provisiones	1,010,926	(1,308,503)
Otros pasivos	(837,262)	(77,898)
Aumento (disminución) el el capital de trabajo	270,099,273	207,128,094

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

Juan Alberto Laverde Ardila
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez Ramírez
Contador
Tarjeta Profesional No. 56553-T

Néstor Augusto Segura A.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 112996-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA DEL VALLE S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
(En miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	289,793,604	207,351,397
Ajuste a los resultados:		
Amortizaciones	3,406,822	2,605,837
Depreciaciones	47,053,452	42,739,095
Impuesto Diferido	(730,295)	(690,375)
Efecto neto aplicación método de participación	(61)	-
Provisión de deudores	165,760	468,970
Provisión de inventarios	(40,091)	40,091
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	<u>339,649,191</u>	<u>252,515,015</u>
(Aumento) disminución en deudores	(154,534,027)	20,011,712
(Aumento) disminución en inventarios	(4,413,900)	303,605
(Aumento) disminución en activos diferidos	8,911	2,948,467
Aumento (disminución) en proveedores	(14,996,897)	(3,962,544)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(87,619,393)	(221,906,325)
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	38,932,232	5,769,888
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	360,019	(220,708)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(1,028,938)	1,308,503
Aumento (disminución) en otros pasivos	837,262	77,898
Efectivo neto generado por las operaciones	<u>117,194,460</u>	<u>56,845,511</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de inversiones	(4,109)	-
Adquisición de intangibles y diferidos	(2,466,916)	(3,354,666)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(27,242,138)	(42,189,458)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(29,713,163)</u>	<u>(45,544,124)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Dividendos decretados	(40,000,180)	-
Efectivo neto generado en las actividades de financiación	<u>(40,000,180)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	47,481,117	11,301,387
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	17,591,385	6,289,998
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	<u>65,072,502</u>	<u>17,591,385</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila
Representante Legal

Luis Carlos Rodríguez Ramírez
Contador
Tarjeta Profesional No. 56553-T

Néstor Augusto Segura A.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 112996-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERIA DEL VALLE, S. A. Notas a los Estados Financieros 31 de Diciembre de 2010 y 2009

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

NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO

Cervecería del Valle S. A. (en adelante la Compañía) fue constituida por Escritura Pública No. 620 del 26 de febrero de 2007, de la Notaría 11 de Bogotá D. C. Su domicilio principal es el municipio de Yumbo, departamento del Valle del Cauca; su actividad principal es la de ser simultáneamente usuario operador y usuario industrial de bienes y servicios, de una Zona Franca Permanente Especial.

Contrato de mandato

El 1 de noviembre de 2007 se perfeccionaron las ofertas mercantiles relacionadas con los procesos de mandato establecidos con Bavaria S. A. y Cervecería Unión S. A., de acuerdo con los cuales la Compañía efectuará, entre otras actividades, la clasificación, reempaque, alistamiento y facturación a terceros de los productos que sean entregados en sus bodegas por parte de Bavaria S. A., y Cervecería Unión S. A., y éstos últimos se obligan a realizar los pagos conforme a las tarifas establecidas en los contratos de mandato durante un término indefinido.

Operaciones

La Compañía adelantó entre el 26 de febrero de 2007 (fecha de constitución) y el 31 de marzo de 2008 las labores de construcción de la planta de producción ubicada en el municipio de Yumbo, las operaciones propias de la actividad de la Compañía dieron inicio el 1 de abril de 2008.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades; dichos principios pueden diferir, en algunos aspectos, de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Unidad de medida

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado

certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a saldos de pasivos, solo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Una vez clasificadas las inversiones, se registran y valúan de la siguiente manera:

- a) Las inversiones para las cuales la Compañía tiene el serio propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento, se clasifican como inversiones permanentes. Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:
 - Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos) de tasa fija o de tasa variable se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título, calculada al momento de la compra, el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera de Colombia se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días, de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por ese Despacho. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa se determina con base en su valor intrínseco, determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
 - Las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital social, pero la matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación, aplicado en forma prospectiva a partir del 1 de enero de 1995. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación, a partir del 1 de enero de 1992 y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados, según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1995. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías, obtenidas antes del 31 de diciembre de 1994, se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones, indicadas anteriormente, la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio, con

abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio. A partir de 2007 las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, o la entidad que haga sus veces y registrar la diferencia como un mayor o menor valor del patrimonio en la cuenta de superávit por método de participación. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

- b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las cuales la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

Las cuentas de deudores se registran al costo. La provisión para cuentas de dudoso recaudo se revisa y actualiza al fin de cada año, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos, envases y empaques y productos en proceso, y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación de los inventarios para determinar provisiones por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

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

La depreciación se calcula sobre el costo por el método de línea recta, con base en la vida útil de los activos a las tasas anuales del 5% para las construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina, y 20% para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Intangibles

Los intangibles incluyen los costos directos e indirectos incurridos en la adquisición del *software* y las licencias para computadores. Dichos costos se amortizan con cargo a resultados del ejercicio por el método de línea recta en un período de tres años.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos incluyen costos y gastos ocurridos en las etapas de instalación y organización de la Compañía, y también algunas sumas invertidas en estudios, investigaciones y proyectos. El plazo de amortización de los cargos diferidos de instalación y organización es de cinco años a partir de la fecha en que se incurrieron. Los estudios, investigaciones y proyectos se amortizan en forma gradual, con base en las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Obligaciones laborales

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

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados, incluye el impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables, los cuales se contabilizan bajo el concepto de impuestos sobre la renta diferidos.

Cuentas de orden

Se registra bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes como el valor de las obligaciones financieras; los bienes recibidos en préstamo, garantía o comodato; las opciones de compra; las garantías bancarias; y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen de manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el periodo en que se suceden, para obtener el justo cómputo del resultado neto del periodo, acorde con el sistema contable de causación.

Instrumentos financieros derivados

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivados con el propósito de reducir la exposición a fluctuaciones de la tasa de interés y del tipo de cambio de sus obligaciones financieras. Estos instrumentos incluyen principalmente contratos *forward* de divisas. Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen de los contratos y los muestra netos en el balance; en

su valuación, ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

- a. Los contratos derivativos realizados fuera del contexto de cobertura son ajustados a su valor de mercado de fin de ejercicio con cargo o abono a resultados, según el caso.
- b. Los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son también ajustados a su valor de mercado, pero el ajuste resultante es capitalizado para llevarlo a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones de las partidas cubiertas en cada caso.

El valor de mercado en ambos casos se determina a partir de cotizaciones en bolsa o, a falta de éstas, de flujos de caja descontados o modelos de valoración de opciones.

Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo fue preparado usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la pérdida neta del periodo con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo neto en caja y bancos, depósitos de ahorro y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses.

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 los cuales se consideran como tales e íntegros.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1,913.98 (2009 - \$2,044.23) por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre:

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	<u>USD \$</u>	Equivalente en miles de pesos	<u>USD \$</u>	Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	8,485	16,240	8,186	16,734
Pasivos corrientes	<u>3,126,798</u>	<u>5,984,628</u>	<u>8,497,178</u>	<u>17,370,186</u>
Posición neta pasiva	<u>(3,118,313)</u>	<u>(5,968,388)</u>	<u>(8,488,992)</u>	<u>(17,353,452)</u>

NOTA 4 - DISPONIBLE

El valor del disponible al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inversiones temporales	37,243,363	9,474,776
Cuentas de ahorro	24,100,678	3,619,880
Bancos	3,420,454	4,350,220
Caja y bancos	<u>308,007</u>	<u>146,510</u>
Total disponible	<u>65,072,502</u>	<u>17,591,385</u>

NOTA 5 - DEUDORES

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corriente		
Cuentas corrientes comerciales	155,498,842	2,935,853
Clientes	21,468,884	18,585,847
Cuentas por cobrar a trabajadores	916,064	878,040
Deudores varios	728,261	373,888
Anticipos y avances	22,197	2,417
Anticipo de impuestos	-	<u>1,200,843</u>
Total Corriente	<u>178,634,249</u>	<u>23,976,888</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	1,553,333	1,617,497
Deudas difícil cobro (3)	495,345	563,053
Deudores varios	63,789	55,250
Provisión de cartera	<u>(634,731)</u>	<u>(468,970)</u>
Total No Corriente	<u>1,477,736</u>	<u>1,766,830</u>
Total deudores	<u>180,111,985</u>	<u>25,743,718</u>

- (1) El valor de anticipos de impuestos y contribuciones corresponde a saldos a cargo de entidades gubernamentales y a favor de la Compañía por concepto de anticipos de impuestos originados por las Auto-retenciones practicadas por la Compañía.
- (2) Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés que fluctúan entre el 4% y el 8% nominal anual.
- (3) En el rubro de deudas de difícil cobro, la compañía registra las cuentas por cobrar a clientes en proceso jurídico. De acuerdo con el análisis efectuado por los abogados que manejan los diferentes procesos, el valor registrado en la cuenta de provisión es el saldo considerado como de incierta recuperación. La provisión se considera adecuada para cubrir cualquier pérdida eventual.

El movimiento de la provisión por los años terminados al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo Inicial	(468,970)	0
Provisiones del periodo	(300,000)	(500,000)
Castigos de cartera en el periodo	<u>134,240</u>	<u>31,030</u>
Saldo Final	<u>(634,731)</u>	<u>(468,970)</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materias primas	3,998,885	1,603,840
Materiales, repuestos y otros	3,517,077	3,477,957
Productos en proceso	3,408,247	3,821,409
Producto terminado	2,993,299	779,545
Envases y empaques	1,372,030	851,614
Inventarios en tránsito	<u>440,697</u>	<u>741,879</u>
Subtotal	15,730,236	11,276,245
Provisión	<u>(40,091)</u>	<u>(40,091)</u>
Total inventarios	<u>15,690,145</u>	<u>11,236,154</u>

NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Corriente		
Seguros y fianzas	<u>158,207</u>	<u>167,118</u>
Total corriente	<u>158,207</u>	<u>167,118</u>
No corriente		
Costos y gastos pre-operativos	2,645,289	3,820,973
Contrato de estabilidad jurídica	1,493,504	2,173,351
Impuesto diferido	<u>1,973,968</u>	<u>1,243,673</u>
Total no corriente	<u>6,112,761</u>	<u>7,237,997</u>
Total Diferidos	<u>6,270,968</u>	<u>7,405,115</u>

El rubro por impuesto al contrato de estabilidad jurídica se amortiza a 5 años.

La amortización de los cargos diferidos diferentes de los gastos pagados por anticipado y del impuesto de renta diferido cargada a resultados en el año 2010, ascendió a \$1,855,530 (2009 - \$1,850,725).

NOTA 8 - INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	<u>4,757</u>	-
	<u>4,757</u>	-

Durante el año 2010 se efectuaron compras de inversiones así:

	<u>Participación</u>	<u>Acciones</u>	<u>Costo Adquisición</u>
Transportes Especiales del Valle	1.03%	9	4,109

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital pero la Matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación patrimonial obteniéndose una utilidad neta de \$61 al 31 de diciembre de 2010 (2009 - \$0), según se detalla a continuación. Los estados financieros de las empresas vinculadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre de 2010 y 2009.

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los resultados</u>
Transportes Especiales del Valle S. A.	1.03%	648	587	61

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2010 comprendían lo siguiente:

	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679	-
Construcciones y edificaciones	150,297,765	20,077,214	130,220,551	-
Maquinaria y equipo	283,126,234	68,066,869	215,059,365	-
Muebles y equipo oficina	5,526,955	1,205,533	4,321,422	-
Equipo de computación y Comunicación	2,127,332	885,231	1,242,101	-
Equipo Médico Científico	3,978,513	867,524	3,110,990	-
Flota y equipo de transporte	520,169	209,837	310,333	-
Envases y empaques	56,625,759	19,409,876	37,215,883	-
Propiedad, planta y equipo en tránsito	32,601	-	32,602	-
Otros activos	<u>18,627,813</u>	<u>4,793,482</u>	<u>13,834,331</u>	-
Total	<u>528,998,821</u>	<u>115,515,566</u>	<u>413,483,255</u>	-

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2009 comprendían lo siguiente:

	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679	-
Construcciones en curso	1,178,189	-	1,178,189	-
Maquinaria y equipo en montaje	22,951,282	-	22,951,282	-
Construcciones y edificaciones	149,415,419	12,578,873	136,836,547	-
Maquinaria y equipo	244,659,236	41,076,512	203,582,724	-
Muebles y equipo oficina	4,517,727	684,329	3,833,398	-
Equipo de computación y Comunicación	2,067,209	481,214	1,585,995	-
Equipo Médico Científico	3,232,335	502,865	2,729,471	-
Flota y equipo de transporte	479,037	112,658	366,379	-
Envases y empaques	47,322,222	10,989,515	36,332,707	-
Propiedad, planta y equipo en tránsito	160,208	-	160,208	-
Otros activos	<u>18,545,746</u>	<u>2,943,757</u>	<u>15,601,989</u>	-
Total	<u>502,664,290</u>	<u>69,369,722</u>	<u>433,294,568</u>	-

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el año 2010 ascendió a \$47,053,452 (2009 - \$42,739,095).

NOTA 10 - INTANGIBLES

La composición de este rubro al cierre de 31 de diciembre de 2010 se origina por la compra de licencias de software para el sistema de información de manufactura MES Siemens.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Licencias Software SAP	5,874,131	3,407,215
Amortización Licencias Software	<u>(2,306,854)</u>	<u>(755,562)</u>
Total Intangibles	<u>3,567,277</u>	<u>2,651,653</u>

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el año 2010 ascendió a la suma de \$1,551,291 (2009 - \$755,562).

NOTA 11 - PROVEEDORES

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores nacionales	9,841,433	7,257,299
Proveedores del exterior	<u>4,703,228</u>	<u>22,284,259</u>
Total proveedores	<u>14,544,661</u>	<u>29,541,558</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Costos y gastos por pagar	3,156,260	4,597,209
Retenciones por pagar	2,187,730	3,196,403
Retenciones y aportes de nómina	417,700	407,167
Acreedores Varios	378,335	263,493
Compañías vinculadas (1) (Ver en nota 24)	<u>10,977</u>	<u>85,324,134</u>
Total cuentas por pagar	<u>6,151,001</u>	<u>93,788,406</u>

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto sobre la renta y complementarios	30,400,536	-
Impuesto al consumo por pagar	25,111,563	29,892,134
Impuesto sobre las ventas por pagar	17,847,374	4,747,693
Impuesto de industria y comercio por pagar	139,901	123,401
Impuesto a las importaciones por pagar	<u>196,086</u>	<u>-</u>
Total impuestos, gravámenes y tasas	<u>73,695,460</u>	<u>34,763,228</u>

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las personas jurídicas usuarias de las zonas francas industriales estarán exentas del impuesto de renta correspondiente a los ingresos que obtengan en el desarrollo de las actividades industriales realizadas en la zona. Para efectos de la determinación de la renta líquida no son aceptables los costos y deducciones imputables a los ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional ni a las rentas exentas. Para el año gravable 2007 y siguientes la tarifa del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de las zonas francas industriales será del 15%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	341,212,485	220,464,093
Más gastos no deducibles e ingresos gravables	-	-
Dividendos recibidos Método de participación	-	-
Bajas contables demás activos	907,608	-
Costos y gastos de ejercicios anteriores	-	1,951
Impuestos NO deducibles	175,386	222,478
Depreciación contable de Envases y Canastas	9,612,662	8,731,654
Depreciación contable de demás Activos	37,440,790	-
Gravamen a los movimientos financieros (Cta. 5305950002)	79,873	66,685
Multas, sanciones y otros	1,780	140
Provisión otros gastos terceros	-	883,041
Impuestos asumidos	3,679	-
Provisión de cartera - contable	300,000	500,000
Recup. Deducc. 40% en adquisición de activos reales prod.	666,939	40,091
Subtotal	<u>49,188,717</u>	<u>10,446,040</u>
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Ingreso método de participación	61	-
Deducción activos fijos Reales Productivos	-	15,810,826
Ajuste intereses encargo fiduciario	-	44,151
Operaciones Forward	-	200,850
Provisión de Cartera - FISCAL	134,240	67,616
Bajas FISCALES Envases y canastas	470,848	328,603
Depreciación FISCAL Envases y Canastas	5,035,027	4,537,865
Depreciación FISCAL demás Activos	36,818,230	-
Provisiones no deducibles (Inv-AF)	402,531	-
Provisión otros gastos terceros	763,045	-
Compensación perdidas fiscales	10,444,423	118,148,262
Provisión contable inventarios	40,091	-
Subtotal	<u>54,108,496</u>	<u>139,138,173</u>

Renta líquida gravable	336,292,706	91,771,960
Renta presuntiva	10,210,810	3,857,296
Tasa impositiva 15%	<u>50,443,906</u>	<u>13,765,794</u>
Impuesto sobre renta gravable	<u>50,443,906</u>	<u>13,765,794</u>
Impuesto de renta diferido	(731,086)	(796,255)
Ajuste Impuesto de Renta periodos anteriores	<u>1,706,061</u>	<u>143,157</u>
Total impuesto de renta	<u>51,418,881</u>	<u>13,112,696</u>

Los administradores de la Sociedad y sus asesores legales consideran que no son requeridas provisiones para atender pasivos que puedan surgir en relación con temas tributarios.

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 31 de Diciembre se presenta a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
En miles pesos		
Patrimonio contable	583,305,557	333,511,546
<u>Más:</u> Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
- Valor fiscal activos fijos	10,258,279	5,362,736
- Otras provisiones no solicitadas en renta	3,323,743	2,903,099
- Amortización impuesto contrato estabilidad jurídica	36,150	36,150
- Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	(23,099)	109,008
- Diferidos	(21,347)	-
<u>Menos:</u> Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
- Impuesto diferido débito	<u>(1,973,968)</u>	<u>(1,243,673)</u>
Patrimonio líquido fiscal	<u>594,905,315</u>	<u>340,678,866</u>

La renta presuntiva de los doce meses se determina de la siguiente manera:

Determinación de la Renta Presuntiva

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Patrimonio líquido año anterior	340,360,318	128,576,518
Patrimonio excluido:		
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	340,360,318	128,576,518
Renta presuntiva	<u>3%</u>	<u>3%</u>
Saldo renta presuntiva	<u>10,210,810</u>	<u>3,857,296</u>

Impuesto diferido

El impuesto diferido está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectan en períodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los periodos subsiguientes generará un menor o un mayor cargo por impuestos.

Estas diferencias corresponden al tratamiento contable dado a la depreciación de botellas, canastas, provisiones y operaciones de cobertura, que se detallan a continuación:

	2010	2009
Débito		
Saldo inicial	1,243,673	553,298
Menos: - Provisiones de cartera	64,858	-
- Operaciones Forward	-	30,128
Mas: - Depreciación diferida botellas y canastas	633,890	629,219
- Depreciación diferida demás activos	93,384	-
- Provisiones otros gastos de terceros	-	26,426
- Bajas botellas y canastas	65,514	-
- Provisiones otros gastos terceros	2,364	-
- Provisiones de cartera	-	64,858
Total por impuesto diferido débito	<u>1,973,967</u>	<u>1,243,673</u>

A la fecha no existen procesos en curso con esta sociedad, las declaraciones del impuesto de renta y complementarios correspondientes a los años 2008 y 2009, están sujetas a la eventual revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto al Patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto sobre la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000,000 deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000,000 y \$5,000,000, una tarifa del 2.4% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia Económica Número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a pagar este impuesto, estableciendo una tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1,000,000 y \$2,000,000 y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000,000 y \$3,000,000. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Vacaciones consolidadas	589,561	512,524
Cesantías consolidadas	527,641	396,061
Otras prestaciones sociales	375,062	239,641
Intereses sobre cesantías	59,140	43,314
Salarios por pagar	1,036	215
Prima de servicios	(665)	-
Total cuentas por pagar	<u>1,551,775</u>	<u>1,191,756</u>

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Para diversos	1,583,178	1,830,091
Para costos y gastos	366,835	1,160,636
Para obligaciones laborales	<u>323,846</u>	<u>294,058</u>
Total cuentas por pagar	<u>2,273,859</u>	<u>3,284,785</u>

En provisiones para costos y gastos se registraron partidas para gastos diversos de terceros.

NOTA 16 – OTROS PASIVOS

Los otros pasivos al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos en garantía por envases en el mercado	<u>2,678,576</u>	<u>1,841,314</u>
Total Otros Pasivos	<u>2,678,576</u>	<u>1,841,314</u>

NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital autorizado de la Compañía es de \$62,000,000 dividido en 62,000,000 de acciones de valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 60,500,000 acciones.

Reservas

El valor de las reservas al 31 de diciembre está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reserva para futuras inversiones	205,710,211	59,094,134
Reserva legal	<u>27,301,155</u>	<u>6,566,015</u>
Total superávit por valorizaciones	<u>233,011,366</u>	<u>65,660,149</u>

Reserva Legal

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

Reservas ocasionales

La reserva para futuras inversiones es de libre disponibilidad de los accionistas.

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 60,500,000 de acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió al 31 de diciembre de 2010 a \$9,641.41 (2009 - \$5,512.59).

NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre presentan la siguiente conformación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Deudoras		
Bienes y valores en poder de terceros	421,466,006	278,297,531
Bienes y valores recibidos de terceros	412,966,036	247,698,072
Deudoras fiscales	11,426,171	114,070,061
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	<u>21,316,248</u>	<u>8,432,845</u>
Subtotal	<u>867,174,461</u>	<u>648,498,509</u>
Acreeedoras		
Responsabilidades por contrato de mandato (Nota 1)	132,365,525	169,938,743
Acreeedoras fiscales	126,619,649	(62,465,346)
Bienes y valores recibidos en garantía	<u>9,411,945</u>	<u>8,061,673</u>
Subtotal	<u>268,397,119</u>	<u>115,535,070</u>
Total cuentas de orden	<u>1,135,571,580</u>	<u>764,033,580</u>

NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Venta productos manufacturados		
Venta de bebidas alcohólicas	510,679,140	412,165,109
Venta de bebidas malteadas	<u>149,524,525</u>	<u>61,757,604</u>
Total productos manufacturados	<u>660,203,666</u>	<u>473,922,713</u>
Comercio al por mayor y al por menor		
Comisiones por mandato con vinculados	2,057,951	3,568,159
Venta de productos intermedios	<u>1,636,086</u>	<u>1,584,025</u>
Total comercio al por mayor y al por menor	<u>3,694,037</u>	<u>5,152,183</u>
Menos: Descuento en ventas	<u>92,326,942</u>	<u>65,855,189</u>
Total ingresos operacionales	<u>571,570,761</u>	<u>413,219,707</u>

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de personal	4,269,676	4,181,296
Impuestos	1,365,869	2,710,393
Servicios	1,111,626	949,644
Depreciación	673,498	664,304
Honorarios	549,253	1,971,940
Seguros	377,051	387,778
Diversos	189,283	215,430
Gastos de viaje	179,798	57,396
Mantenimiento y reparaciones	134,481	166,607
Gastos legales	86,964	93,214
Arrendamientos	39,821	48,540
Total gastos operacionales	<u>8,977,321</u>	<u>11,446,544</u>

NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios	36,206,845	30,149,104
Depreciación	13,929,591	12,205,889
Arrendamientos	3,837,748	4,118,668
Gastos de personal	1,729,082	1,493,019
Diversos	666,124	1,425,224
Mantenimiento y reparaciones	575,966	443,107
Provisiones	300,000	500,000
Gastos de viaje	14,769	22,209
Impuestos	8,319	831
Gastos legales	809	7,887
Seguros	207	221
Total gastos operacionales	<u>57,269,460</u>	<u>50,366,159</u>

NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Diferencia en cambio	3,368,879	7,242,829
Financieros	1,932,299	3,067,481
Otras ventas	128,054	(191,063)
Recuperaciones	60,144	49,263
Indemnizaciones	31,081	3,974
Método de participación	61	-
Diversos	(372,482)	421,180
Total gastos operacionales	<u>5,148,035</u>	<u>10,593,664</u>

NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales por los años terminados al 31 de diciembre, incluyeron:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Diferencia en cambio	1,005,717	6,177,672
Contribuciones 4x100	471,400	350,633
Intereses	84,438	5,271,150
Total Gastos extraordinarios	3,679	1,951
Otros Diversos	1,780	140
Perdida en venta de bienes	-	(328,603)
Total gastos operacionales	<u>1,567,014</u>	<u>11,472,943</u>

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones más relevantes desarrolladas por los años terminados en 31 de diciembre, entre la Compañía y sus compañías relacionadas se describen a continuación:

Activos y pasivos al 31 de diciembre con compañías relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas por cobrar (ver Nota 5)		
Bavaria S. A.	145,579,795	-
Cervecería Unión S. A.	9,826,465	2,933,853
Impresora del Sur, S. A.	<u>92,582</u>	<u>2,000</u>
	<u>155,498,842</u>	<u>2,935,853</u>
Cuentas por pagar (ver Nota 12)		
Bavaria, S. A.	10,372	85,318,381
Cervecería Unión S. A.	605	972
Impresora del Sur S. A.	-	-
Fundación Bavaria	<u>-</u>	<u>4,841</u>
	<u>10,977</u>	<u>85,324,134</u>

Ingresos, costos y gastos por transacciones realizadas durante los años terminados al 31 de diciembre con compañías relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Bavaria S. A.		
Venta de cervezas	318,066,789	229,675,194
Venta de maltas	90,112,275	30,815,922
Descuento venta cervezas	(63,354,471)	(54,880,703)
Descuento venta maltas	(16,697,752)	(4,396,192)
Intereses pagados	-	1,250,034
Producto recibido en mandato	21,598,788	-
Compra de malta	33,760,675	7,898,539
Compra de tapa	9,373,876	8,567,423
Compra de lúpulo	2,878,648	2,345,772
Compra de arroz	563,908	779,370
Compra de azúcar	613,061	188,046
Compra de canastas plásticas y sus materias primas	939,998	750,439
Compra de materiales de producción y envase	2,362,179	929,214
Compra de materiales y repuestos	266,373	109,424
Compra de etiquetas y multiempaques	7,394,457	2,146,919
Pago dividendos	37,785,183	-
Compras de activos fijos	-	47,096
Servicios prestados por ventas en mandato	1,875,666	3,357,822
Otros servicios	12,366	-
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cervecería Unión S. A.		
Venta de cerveza	19,642,273	16,748,022
Venta de Maltas	21,395,149	26,817
Servicio por ventas de contrato de mandato	169,919	210,336
Descuento venta cerveza	(4,298,303)	(4,473,074)
Descuento venta maltas	(4,771,125)	(2,121)
Producto recibido en mandato	882,974	-
Compra Etiquetas y multiempaques	8,986	15,189
Compra de tapas	822	-
Compra de azúcar	11,160	-
Compra Materiales y repuestos	1,429	7,589
Compra Materiales de producción y envase	14,129	28,832
Pago dividendos	2,049,587	-
Maltería Tropical, S. A.		
Compra de malta	-	24,665,138
Pago de Dividendos	66,116	
Impresora del Sur S. A.		
Compras de Etiquetas y multiempaques	-	3,584,059
Compra de Materiales y repuestos	-	346
Venta de refrescos	86,081	616
Pago de Dividendos	66,116	
Inversiones Maltería Tropical S. A.		
Pago de Dividendos	32,998	-

Fundación Bavaria		
Gasto aportes	27,295	28,166
SabMiller Holding		
Intereses recibidos	-	35,646
Racetrack Colombia Finance		
Intereses pagados	-	3,838,561

NOTA 25 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se realizaron operaciones con Accionistas, miembros de la Junta Directiva o con compañías en donde un Accionista o un miembro de la Junta Directiva tuvieran una participación superior al 10%. Tampoco se efectuaron operaciones con representantes legales.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2010

La Junta Directiva de Cervecería del Valle, 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.

Utilidad del Ejercicio		289,793,603,937.09
Total disponible para Distribuir		289,793,603,937.09
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva legal no gravable	2,948,845,449.64	
Reserva para futuras inversiones no gravable	26,815,758,487.45	
Decretar un dividendo de \$4,298 por acción, pagadero en un solo contado el día 25 de marzo de 2011, sobre 60,500,000 acciones en circulación.	260,029,000,000.00	
Total	289,793,603,937.09	289,793,603,937.09

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, así:

ACCIONISTA	No. Acciones	Dividendo por acción	Utilidades a distribuir COP
Bavaria S.A.	57,150,090	4,298.00	\$ 245,631,086,820.00
Cervecería Unión S.A.	3,100,000	4,298.00	\$ 13,323,800,000.00
Maltería Tropical S.A.	100,000	4,298.00	\$ 429,800,000.00
Impresora del Sur S.A.	100,000	4,298.00	\$ 429,800,000.00
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910	4,298.00	\$ 214,513,180.00
TOTAL	60,500,000	4,298.00	\$ 260,029,000,000.00