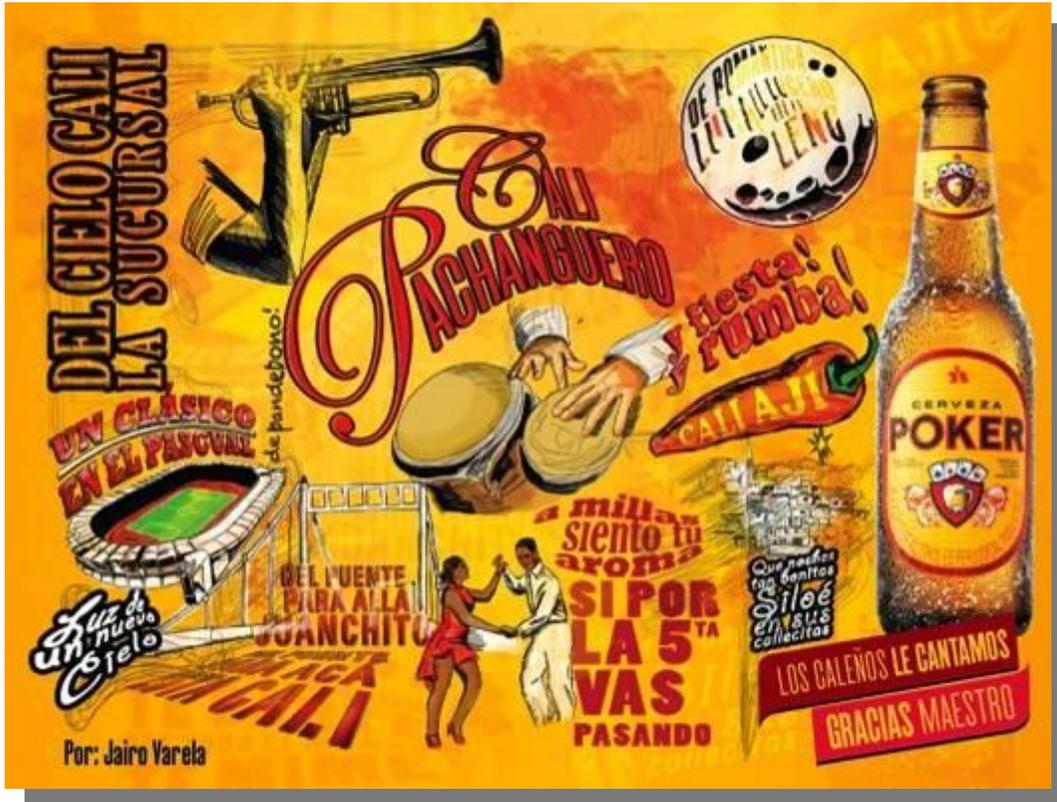


## CERVECERIA DEL VALLE, S. A.



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

**TABLA DE CONTENIDO**

<b>JUNTA DIRECTIVA.....</b>	<b>1</b>
<b>INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA, DEL DIRECTOR Y DEMAS ADMINISTRADORES DE LA SOCIEDAD .....</b>	<b>2</b>
<b>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>22</b>
<b>INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.....</b>	<b>23</b>
<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL.....</b>	<b>24</b>
<b>NOTA 1 – ENTIDAD REPORTANTE .....</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES..</b>	<b>31</b>
<b>NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA .....</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 4 - DISPONIBLE .....</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 5 - DEUDORES.....</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 6 - INVENTARIOS .....</b>	<b>38</b>
<b>NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS.....</b>	<b>38</b>
<b>NOTA 8 - INVERSIONES .....</b>	<b>39</b>
<b>NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO.....</b>	<b>40</b>
<b>NOTA 10 - INTANGIBLES .....</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 11 - PROVEEDORES .....</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR.....</b>	<b>41</b>
<b>NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS.....</b>	<b>42</b>
<b>NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES.....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES.....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 16 – OTROS PASIVOS .....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS .....</b>	<b>47</b>
<b>NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN.....</b>	<b>49</b>
<b>NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES .....</b>	<b>49</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

<b>NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN .....</b>	<b>50</b>
<b>NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS.....</b>	<b>50</b>
<b>NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES .....</b>	<b>51</b>
<b>NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES.....</b>	<b>51</b>
<b>NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>51</b>
<b>NOTA 25 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS .....</b>	<b>53</b>
<b>NOTA 26 – INDICADORES FINANCIEROS .....</b>	<b>53</b>
<b>PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2012 .....</b>	<b>56</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

**JUNTA DIRECTIVA**

**Principales**

**RICHARD MARK RUSHTON**

**ADAM DAVID SWISS**

**STANISLAV MAAR**

**Suplentes**

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

**JOHN GAVIN HUDSON**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

**REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ**

Director General

**RICHARD MARK RUSHTON**

Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**

Segundo Suplente

**ADAM DAVID SWISS**

Tercer Suplente

**CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES**

Cuarto Suplente

**CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS**

Quinto Suplente

**REVISOR FISCAL**

**SONIA ESPERANZA RIAÑO GUTIERREZ**

Price Waterhouse Coopers

Yumbo (Valle), 11 de Febrero del 2013

## **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 2012.

### **CONTEXTO MACROECONOMICO**

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), las condiciones económicas globales mejoraron en forma moderada durante el tercer trimestre del 2012, debido principalmente al desempeño de los mercados emergentes y a la incipiente alza del crecimiento económico de los Estados Unidos, a pesar de las dificultades existentes experimentadas en gran parte de la Eurozona.

No obstante esta mejoría, el Fondo Monetario Internacional considera que el Producto Interno Bruto (PIB) global puede haberse contraído en el último trimestre del año calendario, debido a la disminución del crecimiento económico en varios mercados emergentes importantes, incluyendo a China, Brasil e India, aunado a la contracción de varios países en la Eurozona y Japón. Como resultado de esto el FMI ha reducido sus proyecciones del crecimiento del PIB a nivel global a 3.2% para el año calendario del 2012.

A pesar de esta incertidumbre y volatilidad globales, el FMI prevé que el 2013 será el año del mejoramiento gradual y está calculando un crecimiento del PIB del 3.5% para este periodo. Observa el riesgo de una reducción en la Eurozona y pronostica una mejoría en las condiciones económicas de los Estados Unidos. Estos son los factores clave que permiten una proyección cuidadosamente optimista del resultado económico global en el 2013.

De acuerdo con la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe (CEPAL), durante el 2012 se produjo un fuerte deterioro de la economía mundial a causa de la recesión que afectó a Europa, a la desaceleración en China, India y Brasil y al leve crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

Sin embargo, según la CEPAL las economías de Latinoamérica y el Caribe mostraron su resiliencia para enfrentar los choques externos con el crecimiento del PIB en 2012, superiores al crecimiento del PIB mundial, a causa del aumento de la demanda interna, a la reducción del desempleo y a la expansión del crédito en muchas economías claves en la región.

Revisando la economía doméstica, Colombia registró una abrupta disminución en la actividad económica en el tercer trimestre del 2012, reduciéndose el crecimiento del PIB a 2.1%, un fuerte contraste con el crecimiento del PIB del 7.5% reportado en el mismo periodo del 2011.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

Esta reducción fue en gran parte el resultado de la desaceleración de los sectores de la construcción y manufacturas, junto con un crecimiento moderado en los sectores económicos de la minería y la energía.

Los analistas estiman que durante el último trimestre del 2012, al igual que en otros países emergentes, el crecimiento económico fue impactado por una demanda externa inferior, la reducción de las exportaciones y una caída en el precio de los productos exportados. El Banco de la República de Colombia ha revisado las proyecciones sobre el crecimiento para el 2012, considerando una disminución al 4% o menos.

La inflación anual disminuyó del 3.7% en diciembre del 2011 al 2.4% en diciembre del 2012, dentro del rango de la meta del 2% al 4% establecido por el Banco de la República. La reducción de los precios de alimentos, transporte y vivienda han sido los motores claves detrás de una tasa de inflación más baja en el 2012.

Con el fin de compensar la desaceleración de la economía doméstica y tratando de estimular el crecimiento, el Banco de la República de Colombia, durante el segundo semestre del 2012 redujo la tasa de intervención en 100 puntos básicos, al pasar de 5.25% en julio del 2012 a 4.25% en diciembre del mismo año. Con base en otros signos de una desaceleración más rápida de la economía, el Banco redujo la tasa de intervención en 25 puntos básicos más, llegando a 4% en enero del 2013. Sin embargo, no hemos visto fluir estas reducciones de la tasa de interés hacia el sector privado, lo que se necesita urgentemente para estimular el gasto del consumidor.

Para enfrentar este escenario, el precio del peso colombiano ha sido sostenido durante los últimos 12 meses, fortaleciéndose en un 9% en relación con el dólar de los Estados Unidos en el 2012. Los ingresos por una alta inversión extranjera directa y un diferencial positivo en la tasa de interés han sostenido el peso colombiano durante este periodo. En diciembre del 2012 la tasa anual promedio de desempleo se redujo al 10.4%, disminuyendo en 0.4% respecto a la tasa de desempleo registrada en el mismo mes del año 2011.

Las ventas totales al comercio minorista en noviembre del 2012 presentaron un crecimiento anual acumulado de 3.5% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para uso en el hogar, junto con un incremento en las ventas de calzado y artículos de cuero, productos de ferretería, vidrio, pintura, textiles y prendas de vestir. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 1.3%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos aumentaron un 6.1% por encima del periodo revisado.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia tuvieron un incremento del 4.8% durante el segundo semestre del 2012, frente al mismo periodo del año anterior, un fuerte desempeño dadas las volátiles condiciones económicas experimentadas durante los últimos seis (6) meses.

## 1. HECHOS RELEVANTES

El año 2012 permitió consolidar el proceso de mejoramiento continuo que la Cervecería del Valle ha venido trabajando en los últimos años. Es así como ha mejorado y optimizado considerablemente la calidad y confiabilidad de los servicios industriales, los procesos de propagación de levadura, fermentación y maduración acordes con la búsqueda de mejores resultados sensoriales, de tiempo de permanencia en el mercado y de productividad del proceso de envasado mejorando la eficiencia mecánica y de fábrica a valores históricos de esta planta productiva, entre otros.

Nuevos proyectos como el montaje de la línea de producción de Águila Light, el mejoramiento del proceso de manejo de aguas residuales, el sistema de reutilización de agua, las lagunas de pondaje para mejorar la calidad del agua que se potabiliza en el proceso, los sistemas para recuperación de mermas en el proceso cervecero, y el mejoramiento de la automatización de los procesos y recetas han permitido mejorar la calidad de los procesos y productos.

Como consecuencia de lo anterior, la Cervecería del Valle se ha mantenido dentro del TOP 10 del ranking técnico global de SABMiller, el cual incluye a más de 85 operaciones a nivel mundial. Adicionalmente, y por tercer año consecutivo (cuarto año consecutivo para la marca), la cerveza Club Colombia producida en la Cervecería del Valle obtuvo la medalla de oro en el concurso “Monde Selection”, esta tercera medalla significa acceder al trofeo de oro en esta categoría.

A nivel regional, la Cervecería del Valle ha sido una de las empresas que más aportan a la conservación del medio ambiente. En efecto, en el pasado mes de Diciembre, y por segundo año consecutivo, obtuvo el Primer Puesto en la máxima categoría “Gran Empresa 2012”, en el programa de Reconocimiento de la CVC (Corporación Autónoma del Valle del Cauca), a la Excelencia en la Gestión Ambiental Empresarial del Valle del Cauca, el cual fue creado para distinguir la gestión y el desempeño ambiental del sector productivo y de servicios, que adelanta acciones que conllevan a superar las exigencias establecidas en la legislación ambiental y que involucran producción mas limpia en sus procesos, productos o servicios.

Durante el año terminado el pasado 31 de diciembre, la compañía mantuvo su liderazgo en Servicio al cliente, superando competidores como Alpina, Coca Cola, Licoreras y Postobón, alcanzando un índice de satisfacción de 84.7% y obteniendo el primer lugar a nivel País en Distribución con una calificación de 89.4%.

Se consolidó el proceso de expansión del modelo de Preventa del CD Valle a municipios como: Tuluá, Andalucía, Río Frío, y Bugalagrande, completando un total de 22,000 clientes, a los cuales podemos llegar con facturación directa y con la posibilidad de otorgar créditos.

Se inició la implementación de los estándares de Almacén, con el propósito de lograr el mejor y máximo desempeño de nuestras operaciones, alineando prácticas similares en cada una de las sociedades de Bavaria. Estos estándares, adicionalmente, fortalecen la cultura de seguridad industrial, donde se presentaron grandes avances relacionados con la implementación de sistemas de seguimiento y gestión de incidentes para hacer los análisis correspondientes y generar los planes de acción que mitiguen cualquier riesgo. Consecuencia de esto, el área presento cero accidentes durante este periodo.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

En Noviembre 6 y 7, la firma Ernst & Young realizó la primera auditoria externa de zona franca para el cierre del año 2012. Los resultados fueron positivos y sin observaciones, revalidando los controles y operatividad de la Zona Franca, acordes con lo establecido en la normatividad colombiana. La próxima auditoria por operaciones del año 2012, se realizará en abril del 2013, con un informe final para ser enviado a la DIAN en junio. Trimestralmente se cumplió con el envío de los informes de avance en inversión y empleo a la DIAN, quienes certificaron su recibido. Igualmente se enviaron los reportes trimestrales a la UIAF (Unidad de Información y Análisis Financiero), con respecto al lavado de activos.

La Dirección General de Cervecería del Valle quedó reportando a la Vicepresidencia de Planeación Estratégica, a partir de Enero del 2012. En adición a sus funciones como Representante Legal de la sociedad, entró a apoyar y liderar proyectos nacionales como el nuevo modelo de Recursos Humanos, el cual fue implementado en el mes de Febrero del 2012. Actualmente, está liderando el proyecto de Planeación Integrada al Negocio, que consiste en la reingeniería de los procesos de planeación estratégica de mediano y corto plazo del negocio, el cual se espera finalizar en Abril del 2013. Así mismo, continuó apoyando el desarrollo del Proyecto Fénix en colaboración con la sociedad Impresora del Sur, S. A.

La División de Ventas Occidente tuvo una fuerte participación en la 55a edición de la Feria de Cali, con presencia en los eventos más representativos como lo son la Cabalgata, Feria Póker, Plaza de Toros con la presentación de más 30 artistas nacionales e internacionales, y Tascas. Con relación a las Tascas, este año unió a diferentes restaurantes y establecimientos gastronómicos del Valle del Cauca como Hooters, La Boquería, Charlie's, Piazzeta, La Paella de Rafa, Sushi Green y El Rancho de Jonás, con el objetivo de que los consumidores vivan una experiencia única y diferente con nuestra marca Club Colombia.

## 2. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

### A. MANUFACTURA

El año 2012 permitió consolidar el proceso de mejoramiento continuo que la Cervecería del valle ha venido trabajando en los últimos trimestres. Es así como se ha mejorado considerablemente en:

- La calidad y confiabilidad de los servicios industriales, convirtiendo a la cervecería en el referente nacional y, en algunos casos, mundial, del buen manejo de estos servicios y emisiones; consumos de energía por debajo de los 100 Mj/HI posicionan a la cervecería dentro de las 15 mejores plantas del mundo, consumos de agua por debajo de 3.1 HI/HI la colocan entre las 10 mejores del mundo, emisiones de CO2 por debajo de 4.8 significan ser la mejor planta del mundo en este aspecto
- Se mejoró y optimizó el proceso de propagación, fermentación y maduración acordes con la búsqueda de mejores resultados sensoriales y de tiempo de permanencia en el mercado, consiguiendo importantes mejoras en esta área; nuevamente, y por tercer año consecutivo la cerveza Club Colombia producida en la Cervecería del Valle obtuvo la medalla de oro en el “Monde Selection”, esta tercera medalla significa acceder al trofeo de oro en esta categoría.
- Se trabajó en el mejoramiento de la productividad del proceso de envasado, aumentando las eficiencias mecánicas y de fábrica a valores históricos de esta planta productiva (92% y 72.7% respectivamente); los valores de la rigurosidad higiénica de la planta está dentro de las 5 mejores plantas del mundo (96%), los valores de calidad de envasado muestran el mejor resultado del grupo a nivel mundial en botellas no retornables (13 dpmo para diciembre) y dentro de las 10 mejores para botellas retornables (1,100 dpmo)

Estos resultados posicionaron a la Cervecería del Valle en el TOP 10 dentro del ranking técnico global de SABMiller (que incluye a más de 85 operaciones a nivel mundial).

Así mismo, la Cervecería del Valle fue galardonada como la gran empresa de mejor desempeño medioambiental en la zona sur-occidente del país, recibiendo de la CVC, por segundo año consecutivo, el reconocimiento a la excelencia en la gestión ambiental empresarial, el cual fue creado para distinguir la gestión y el desempeño ambiental del sector productivo y de servicios, que adelanta acciones tendientes a superar las exigencias establecidas en la legislación ambiental y que involucran producción más limpia en sus procesos, productos o de servicios.

Nuevos proyectos como el montaje de la línea de producción de Águila Light, el mejoramiento del proceso de manejo de aguas residuales, el sistema de reutilización de agua, las lagunas de pondaje para mejorar la calidad del agua que se potabiliza en el proceso, los sistemas para recuperación de mermas en el proceso cervecero, y el mejoramiento de la automatización de los procesos y recetas han permitido mejorar la calidad de los procesos y producto.

La Cervecería ha mantenido importante enfoque en generar y mantener la calidad de las relaciones laborales en la Planta. El trabajar en equipo, encaminado siempre hacia el mejoramiento, con una comunicación franca, amable, cercana y directa han caracterizado las relaciones entre los miembros de la familia de la Cervecería del Valle durante el año 2012.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

La pasión y orgullo por trabajar en la Compañía ha sido la bandera que ha guiado la relación entre todos los colaboradores, buscando fortalecer los vínculos y sentido de compromiso por parte de todos frente al reto de convertirla en el referente y estado del arte a nivel mundial.

Esperamos continuar manteniendo y mejorando, la posición en el ranking mundial de cervecerías de SABMiller a través del compromiso y trabajo de todos los miembros de esta Empresa, buscando mejorar indicadores claves como la emisión de carbono, el consumo de agua, el control higiénico, el consumo de energía, el costo asociado al proceso, la productividad, la calidad del producto terminado y la presentación del mismo, el mejoramiento continuo y, por supuesto la calidad de su gente y trabajo en equipo.

## **B. RECURSOS HUMANOS**

Cervecería del Valle, S.A., al 31 de Diciembre del 2012, tenía 94 funcionarios con contrato de trabajo directo residentes en el municipio de Yumbo, equivalente al 31%, garantizando el cumplimiento de lo exigido por el Acuerdo 019 de Abril/2003, para la obtención de la exención del impuesto de industria y comercio, e impuesto predial.

En el mes de Octubre Cervecería del Valle, S. A., otorgó a sus trabajadores préstamos para vehículo y vivienda por valor de \$553 millones.

Al cierre del año 2012, en la Planta de Yumbo laboraban 319 trabajadores, de los cuales 267 tienen contrato a término indefinido, 39 a término fijo y 13 tienen contrato de aprendizaje (10 estudiantes SENA y 3 estudiantes en práctica). Del total de trabajadores, 13 funcionarios pertenecen a la organización sindical SINALTRAINBEC.

De igual manera durante el año 2012, Cervecería del Valle, S. A., por concepto de salarios, prestaciones sociales y horas extras pago \$19,727 millones.

Durante el año 2012, hemos reducido el número de casos de Accidentes de Trabajo en un 64% con respecto al año anterior, a su vez representa una reducción del 58% en la severidad de los accidentes de trabajo (Menor número de días perdidos por incapacidades de AT).

## **C. ZONA FRANCA**

Durante el año 2012, las operaciones de la Zona Franca permanecieron estables, y en desarrollo de su objeto, podemos mencionar las siguientes actividades:

Se evaluó el proyecto para la implementación de un desarrollo en SAP, el cual permitirá mejorar el control de inventarios en la Zona Franca, para garantizar una mayor confiabilidad y estandarización en los procesos. Este proyecto fue evaluado en conjunto con la Gerencia de Proyectos de Transformación, TI y la Gerencia de Zona Franca, y está pendiente de aprobación por parte de la Compañía, del presupuesto correspondiente.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

Se trabajó en la implementación de una herramienta para optimizar el control de la Propiedad, Planta y Equipo, que permita una eficiente conciliación, ubicación y trazabilidad de activos fijos en su lugar de uso, bajo régimen franco, dado que la DIAN requiere un estricto control sobre los mismos.

En Noviembre 6 y 7, la firma Ernst & Young realizó la primera auditoria externa de zona franca para el cierre del año 2012. Los resultados fueron positivos y sin observaciones revalidando los controles y operatividad de la Zona Franca, acordes con lo establecido en la normatividad colombiana. La próxima auditoria por operaciones del año 2012, se realizará en abril del 2013, con un informe final para ser enviado a la DIAN en junio. Trimestralmente se cumplió con el envío de los informes de avance en inversión y empleo a la DIAN, quienes certificaron su recibido. Igualmente se enviaron los reportes trimestrales a la UIAF (Unidad de Información y Análisis Financiero), con respecto al lavado de activos.

Con el fin de reforzar el seguimiento a los bienes bajo régimen franco que salen a reparación y mantenimiento a talleres ubicados en Colombia, se implementaron las visitas de verificación para ubicación de los mismos en el lugar declarado, en razón a que estos no han sido nacionalizados y tienen seguimiento por parte de la DIAN.

Hasta la fecha se han mantenido las condiciones establecidas en la resolución 4767 del 30 de abril del 2007, con las cuales se calificó la Zona Franca. La gerencia de Zona Franca realiza continuo seguimiento al estricto cumplimiento de la normatividad por la cual se rige. Se mantiene la cuota de los empleos directos e indirectos de acuerdo al ofrecimiento voluntario plasmado en el plan maestro y se cumple con el porcentaje de trabajadores con residencia en el Municipio de Yumbo para la exención del Impuesto de Industria y Comercio e Impuesto Predial.

#### **D. CONTROL DE OPERACIONES**

Durante el 2012, se logro garantizar el 100% de confiabilidad de los inventarios físicos vs SAP, a través de la aplicación de los controles internos, garantizado así la buena gestión del Almacén y el nivel de servicio deseado para nuestros clientes internos.

En el segundo semestre del año, se inició la implementación de los estándares de Almacén, con el propósito de lograr el mejor y máximo desempeño de nuestras operaciones, alineando prácticas similares en cada una de las sociedades de Bavaria. Estos estándares, adicionalmente, fortalecen la cultura de seguridad industrial, donde se presentaron grandes avances relacionados con la implementación de sistemas de seguimiento y gestión de incidentes para hacer los análisis correspondientes y generar los planes de acción que mitiguen cualquier riesgo. Consecuencia de esto, el área presento cero (0) accidentes durante este periodo.

Desde el punto de vista de gestión de la planeación de movimiento de producto terminado y planeación de la producción, logramos abastecer el 100%, de la Región Occidente con producto fabricado en la Cervecería del Valle, sin recurrir a la producción de otras Plantas de Bavaria; adicional a esto, y gracias al buen desempeño de la Cervecería y a la confiabilidad de sus líneas, logramos generar despachos adicionales de Cerveza hacia Girardot y de Pony Malta Pet hacia Bogotá, zonas que no corresponde a la cobertura natural de la Cervecería.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## **E. DISTRIBUCION**

Durante el año 2012, la compañía mantuvo su liderazgo en Servicio al cliente, superando a competidores como Alpina, Coca Cola, Licoreras y Postobón, alcanzando un índice de satisfacción de 84.7%, y obteniendo el primer lugar a nivel País en Distribución con una calificación de 89.4%.

Se consolidó el proceso de expansión del modelo de Preventa del CD Valle a municipios como Tuluá, Andalucía, Río Frío, y Bugalagrande, completando un total de 22,000 clientes, a los cuales podemos llegar con facturación directa y con la posibilidad de otorgar créditos.

También, se consolidó el Canal Nocturno, con el que se ofrece un servicio que se adecua a los horarios y necesidades de nuestros clientes de acuerdo con su actividad, los cuales eran atendidos parcialmente por Mayoristas, dada su cobertura, facilidad en horarios y frecuencias.

Adicionalmente, el área de Distribución contribuyó a la reducción del GAP en la eficiencia de fábrica, debido al cuidado y manejo del envase proveniente del mercado por parte de nuestros Contratistas Urbanos, quienes recibieron capacitación y tomaron conciencia de la importancia de contar con un envase de calidad.

La empresa vinculada Transportes TEV, incluyó dos tipos nuevos de vehículo en su flota de operación de T1: Interlink y Supersider. El “Interlink” por tener mayor capacidad, 56 estibas, disminuyó la cantidad de viajes realizados al CD Armenia optimizando gastos en viajes y en combustible, reduciendo el costo por hectolitro movilizado y las emisiones de carbono; proyecto que no sólo representa mayor cantidad de hectolitros por recorrido sino que también abrió la puerta para explorar nuevas posibilidades en el transporte de producto. El “Supersider”, por su parte, disminuyó el uso de estacas mejorando los tiempos de cargue y descargue y disminuyendo los costos de distribución.

## **F. ASUNTOS CORPORATIVOS**

Durante el año 2012, Cervecería del Valle desarrolló actividades en beneficio de las comunidades aledañas a la Planta, de las cuales podemos resaltar las siguientes:

### **Con Uni2 y Fundación Bavaria construimos casas, sueños y sonrisas en Yumbo**



**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

En una emotiva jornada, trabajadores de toda la Regional Occidente, se convirtieron en voluntarios y construyeron, por primera vez, seis casas para familias desplazadas por el invierno en Yumbo. El barrio Panorama fue el lugar escogido para entregar las viviendas, además de sonrisas y alegrías a niños, jóvenes y adultos del sector. El evento, que hace parte de las actividades de Uni2, programa de Fundación Bavaria, contó con la participación de 76 trabajadores de las diferentes áreas –Ventas y Distribución Occidente, Impresur y Cervecería del Valle– quienes apoyaron la iniciativa donando tiempo y dinero.

**Torneo Pony Fútbol Liga Uni2 – Fundación Bavaria**



En el mes de septiembre, 4 comités locales del programa Uni2 de la Fundación Bavaria se comprometieron con la niñez y la juventud del país. Los comités de Uni2 Valle, Bucaramanga, Bogotá y Medellín realizaron los torneos internos en cada una de las ciudades. Este torneo contó con la participación de 846 niños a nivel nacional, distribuidos en 47 equipos. El cuadrangular final se disputó en la ciudad de Bogotá el 1 y 2 de diciembre. Los equipos finalistas fueron: Juventus de Cali, como equipo ganador, Tauros de Bogotá ocupando el segundo lugar; Fundación Uni2 Bavaria de Bucaramanga con el tercer lugar; y Escuelas Pilsen y Malta de Medellín con el cuarto lugar.

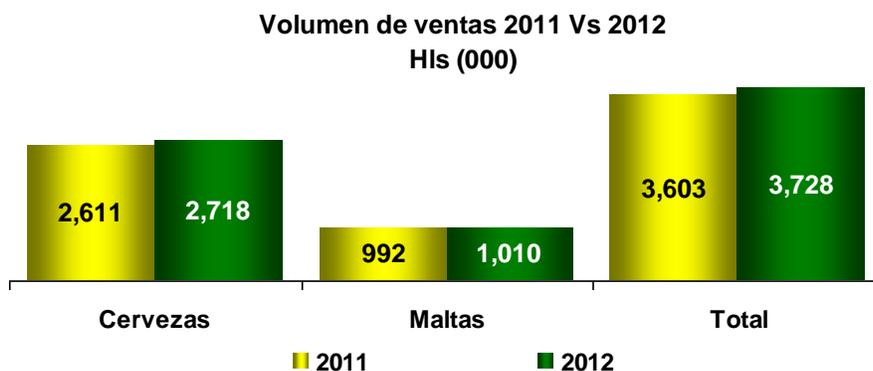
### 3. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y ANALISIS DE LA SITUACION FINANCIERA.

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 del 2012.

#### A. VOLUMEN DE VENTAS

Cervecería del Valle, S. A., suministra sus productos tanto al mercado regional como al mercado nacional. La demanda local está atendida por las Gerencias de Ventas de Cali Metropolitana, Cali Poblaciones y Cuentas Claves, cuyos productos son facturados en Planta ó directamente a los clientes en el Punto de Venta a través de sus Distribuidores. Igualmente, atiende otras Gerencias de Ventas ubicadas en la Región Occidente y en el resto del país mediante la facturación directa a sus compañías vinculadas Bavaria, S.A., y Cervecería Unión, S. A.

Los hectolitros vendidos por Cervecería del Valle, durante el año 2012, alcanzaron los 3,727,741 Hls, mientras que en el 2011, se vendieron 3,603,061 Hls, lo que representa un incremento en volumen del 3.5%.



#### B. ESTADO DE RESULTADOS

**Ingresos Operacionales.** Durante el 2012 se registraron ventas brutas por un valor de \$766,261 millones, un 6.8% por encima del año anterior cuyas ventas fueron del orden de \$717,562 millones, originado por aumento en el volumen de cervezas del 4.1% y de maltas del 1.8%. Con relación a la categoría cervezas, ésta se incrementa principalmente por el inicio de la producción de Águila Light en la Cervecería del Valle, cuya venta en 2012 fue de 157,428 Hls, y la mayor demanda de Águila 500 NR (14,340 Hls), y Costeña 355 RB (10,114 Hls), afectada por la caída en Póker 330 RB (45,636 Hls). En lo que se refiere a la categoría maltas, la mayor demanda de la Pony Malta Pet 200 del 18.8% (32,543 Hls), es la causa de su crecimiento, a pesar de la disminución en las ventas en las presentaciones en botella retornable de 225 cc, 330 cc y 500 cc (13,527 Hls).

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

Miles de Pesos	Ene - Dic 12	Ene - Dic 11	Var. \$	Var. %
<b>Total Ingresos brutos</b>	766,261,001	717,561,680	48,699,321	<b>6.8%</b>
Ventas a Terceros	253,721,491	233,864,325	19,857,166	8.5%
Ventas a Vinculados	512,539,510	483,697,355	28,842,155	6.0%
Descuentos a Terceros	(3,926,827)	(2,567,626)	(1,359,201)	52.9%
Descuentos a Vinculados	(80,291,115)	(76,674,378)	(3,616,737)	4.7%
Honorarios de Mandato	505,387	701,974	(196,587)	-28.0%
Venta de Subproductos	1,664,193	1,831,388	(167,195)	-9.1%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>684,212,639</b>	<b>640,853,038</b>	<b>43,359,601</b>	<b>6.8%</b>

Las ventas a Terceros en el año 2012, tienen un incremento con relación al 2011, del 8.5%, debido al mayor volumen vendido del 5.8% ó 68,084 Hls; los ingresos por ventas de cervezas aumentan el 11.0%, por mayor demanda en el volumen del 9.2% ó 85,422 Hls, como consecuencia del crecimiento de las ventas en las Gerencias de Metro (10.2% ó 49,184 Hls), Poblaciones (8.1% ó 35,821 Hls), y Cuentas Claves (12.0% ó 417 Hls); los ingresos por venta de maltas disminuyen el 0.2%, a pesar de una disminución en la demanda de 7.0% ó 17,338 Hls, distribuido en las Gerencias de Metro (7.7% ó 8,706 Hls), Poblaciones (7.5% ó 8,334 Hls), y Cuentas Claves (1.3% ó 298 Hls), por mayor demanda de la Pony Pet 200 cc y Pony Pet 330 cc, del 13.1% y 3.5% respectivamente.

Los ingresos por ventas a Compañías Vinculadas (Bavaria, S. A., y Cervecería Unión), crecieron el 6.0%, con relación al año anterior, explicado por el mayor volumen vendido del 2.3% ó 56,595 Hls. En la categoría cervezas, los ingresos presentan un aumento del 3.0%, explicado por el crecimiento en el volumen del 1.3% ó 21,472 Hls, al presentarse mayor demanda en los Departamentos del Risaralda (56,717 Hls), Huila (33,233 Hls), Tolima (17,739 Hls), Nariño (16,868 Hls), y Quindío (16,323 Hls), parcialmente compensando con menores despachos a los Departamentos de Cundinamarca (66,743 Hls), Bogotá (37,429 Hls), y Antioquia (20,188 Hls). Entre tanto, los ingresos por maltas suben el 12.2%, en razón a que el volumen de maltas también crece el 4.7%, por mayor venta, entre otros, a los Departamentos de Cundinamarca (17,990 Hls), Bogotá (18,739 Hls), y Antioquia (7,493 Hls), compensado parcialmente con menor demanda en los Departamentos de Nariño, Cauca y Huila (15,327 Hls).

Miles de pesos	Ene - Dic 12	Ene - Dic 11	Var. \$	Var. %
<b>Volúmenes de ventas totales - Hlts</b>	<b>3,727,741</b>	<b>3,603,061</b>	<b>124,679</b>	<b>3.5%</b>
- Cervezas	2,717,715	2,610,821	106,894	4.1%
- Maltas	1,010,026	992,240	17,786	1.8%

Miles de pesos	Ene - Dic 12	Ene - Dic 11	Var. \$	Var. %
Ingresos operacionales	684,212,639	640,853,038	43,359,601	6.8%
Costo de ventas	(201,119,329)	(195,363,917)	(5,755,412)	2.9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>483,093,310</b>	<b>445,489,121</b>	<b>37,604,189</b>	<b>8.4%</b>
Gastos operacionales				
Gastos de administración	(11,858,362)	(8,067,309)	(3,791,053)	47.0%
Gastos de Ventas	(40,304,550)	(46,689,202)	6,384,652	-13.7%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(52,162,912)</b>	<b>(54,756,511)</b>	<b>2,593,599</b>	<b>-4.7%</b>
<b>Utilidad operacional</b>	<b>430,930,398</b>	<b>390,732,610</b>	<b>40,197,788</b>	<b>10.3%</b>
Ingresos no operacionales	3,113,266	2,475,419	637,847	25.8%
Egresos no operacionales	(5,448,046)	(4,855,139)	(592,907)	12.2%
Método de participación	7,665	8,710	(1,045)	-12.0%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>428,603,283</b>	<b>388,361,600</b>	<b>40,241,683</b>	<b>10.4%</b>
Provisión impuesto de renta corriente	(65,142,000)	(58,899,331)	(6,242,669)	10.6%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>363,461,283</b>	<b>329,462,269</b>	<b>33,999,014</b>	<b>10.3%</b>

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

Con relación a los descuentos, éstos aumentaron el 6.3% ó \$4,976 millones.

En el caso de los descuentos a Terceros, se incrementaron el 52.9% ó \$1,359 millones, debido principalmente a la modificación en la política de obsequios promocionales a partir del mes de Octubre, y a la mayor inversión de recursos para apalancar las ventas de maltas. Por hectolitro, el descuento pasó de \$2,183 en 2011, a \$3,155 en 2012 (+45%).

Así mismo, los descuentos intercompañía aumentaron el 4.7% ó \$3,617 millones, en razón al incremento en el volumen de ventas del 2.33%, pero especialmente por el aumento del 7.5%, en las ventas de Maltas en empaque no retornable, cuyo porcentaje de descuento es más alto. Por hectolitro, el incremento fue del 2.33%, al pasar de \$31,597/Hl en 2011, a \$32,333/Hl, en el 2012.

Las comisiones recibidas por concepto de mandato disminuyeron en 28%, como consecuencia de una caída en el volumen del 8%, por menores requerimientos de productos cerveceros en lata y no retornables provenientes de otras Plantas de Bavaria y Unión, no obstante que en maltas crecen el 44% (3,184 Hls).

**Costo de Ventas.** Como consecuencia del aumento del 3.5% en el volumen de ventas de productos terminados, el costo de ventas de la Cervecería del Valle presenta un incremento del 2.9%, con relación al año anterior, al pasar de \$195,364 millones en 2011, a \$201,119 millones en el 2012. Por categorías, el costo de ventas de cervezas disminuyó en 0.5%, similar a lo que sucedió con el costo de ventas para las maltas que cayó el 1.73%. Del mismo modo, el costo unitario por hectolitro vendido presentó una variación favorable de \$270, es decir, el 0.5%, al pasar de \$54,222 en 2011 a \$53,952 en 2012.

**Gastos Operacionales.** Los gastos operacionales disminuyeron \$2,594 millones durante 2012, lo que representa un menor gasto del 4.7%, al pasar de \$54,757 millones en 2011, a \$52,163 millones en 2012. Los Gastos de Administración presentan una desviación negativa de \$3,791 millones explicado principalmente porque en el 2012, se empezó a pagar honorarios al holding regional de SABMiller en Latinoamérica. Entre tanto, los Gastos de Ventas, presentan una disminución importante de \$6,385 millones que se originan específicamente por menor gasto en el rubro fletes (T1 disminuyó \$4,254 millones), y una menor depreciación de \$2,529 millones, compensado parcialmente por mayor ejecución en Gastos de Publicidad y Promociones por \$779 millones.

**Ingresos no operacionales.** Los ingresos no operacionales aumentaron \$637 millones, que representa el 25.6%, al pasar de \$2,484 millones en el 2011, a \$3,121 millones en el 2012. Las principales variaciones se presentan por el aumento en la diferencia en cambio a favor de \$370 millones originado por la revaluación del peso en cuentas por pagar, y por los intereses ganados en cuentas de ahorros y fondos de valores de \$340 millones.

**Egresos no operacionales.** Los egresos no operacionales aumentaron \$593 millones, equivalente al 12.2%, al pasar de \$4,855 millones en 2011, a \$5,448 millones en 2012. El impacto desfavorable lo constituye fundamentalmente el aumento de \$449 millones en gastos financieros por costos bancarios (\$137 millones), y el impuesto a las transacciones bancarias 4 x mil (\$312 millones). Adicionalmente, afectó negativamente este rubro, la diferencia en cambio (\$80 millones).

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

**Impuesto de renta.** La compañía calculó una provisión para impuesto a la renta para el año 2012 por \$65,142 millones, lo que representa un incremento en los impuestos del 11%, ó \$6,243 millones, y está en línea con el aumento en la utilidad antes de impuestos. Este monto representa una tasa efectiva de tributación del 15.2%, 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.

### C. BALANCE GENERAL

Activo	Dic-2012	Dic-2011	Var. \$	Var. %
Disponible	34,510,037	73,067,093	(38,557,056)	-53%
Deudores	287,570,208	294,905,447	(7,335,239)	-2%
Inventarios	16,102,193	17,982,034	(1,879,841)	-10%
Diferidos	148,317	139,614	8,703	6%
<b>Total corriente</b>	<b>338,330,755</b>	<b>386,094,188</b>	<b>(47,763,433)</b>	<b>-12%</b>
Deudores	3,009,535	2,692,904	316,631	12%
Inversiones	230,893	227,881	3,012	1%
Propiedades, Planta y Equipo	332,913,673	368,945,908	(36,032,235)	-10%
Activos intangibles	1,237,553	1,997,915	(760,362)	-38%
Diferidos	3,425,968	4,842,567	(1,416,599)	-29%
<b>Total no corriente</b>	<b>340,817,622</b>	<b>378,707,175</b>	<b>(37,889,553)</b>	<b>-10%</b>
Valorizaciones	129,938,626	104,423,577	25,515,049	24%
<b>Total activo</b>	<b>809,087,003</b>	<b>869,224,940</b>	<b>(60,137,937)</b>	<b>-7%</b>
Proveedores	18,151,377	17,332,168	819,209	5%
Cuentas por pagar	12,055,465	11,308,744	746,721	7%
Impuestos por pagar	98,147,633	79,572,860	18,574,773	23%
Otros pasivos	4,618,545	3,849,352	769,193	20%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>132,973,020</b>	<b>112,063,124</b>	<b>20,909,896</b>	<b>19%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>132,973,020</b>	<b>112,063,124</b>	<b>20,909,896</b>	<b>19%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>676,113,983</b>	<b>757,161,816</b>	<b>(81,047,833)</b>	<b>-11%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>809,087,003</b>	<b>869,224,940</b>	<b>(60,137,937)</b>	<b>-7%</b>

### ACTIVOS

**Activo Corriente.** Con relación al 2012, presenta una disminución del 12% ó \$47,763 millones, explicados principalmente por el menor efectivo depositado en cuentas bancarias. Adicionalmente se reduce la cartera comercial en \$2,955 millones y las cuentas por cobrar a vinculados en \$24,685 millones, parcialmente compensado con el mayor anticipo del impuesto de renta por \$20,144 millones.

**Activo no Corriente.** Este rubro disminuye con relación al año anterior en \$37,890 millones, equivalentes al 10%, básicamente por el aumento en la depreciación acumulada en \$44,626 millones.

**Valorizaciones:** En cumplimiento del artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, el cual establece que a los activos fijos (propiedad, planta y equipo), se les debe realizar anualmente un ajuste equivalente al PAAG, la Compañía valorizó sus activos fijos en \$25,515 millones.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## PASIVO

Presenta un aumento de \$20,910 millones ó el 19%, con relación al año 2011, especialmente por el aumento en el rubro de impuestos por pagar en \$18,575 millones, dentro de los cuales se destacan el impuesto de renta (\$10,806 millones), impuesto al consumo (\$4,041 millones), y otros impuestos por pagar (\$3,727 millones).

## PATRIMONIO

El patrimonio reporta al cierre de la vigencia corriente un valor de \$676,114 millones, es decir que con relación al año anterior disminuyó \$81,047 millones, equivalente al -11%, como consecuencia del recorte en las reservas de \$140,562 millones para el pago de dividendos, parcialmente compensado con el crecimiento de la utilidad del ejercicio en \$33,999 millones, y por efectos del superávit por la valorización de activos fijos de \$25,515 millones.

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	No. Acciones
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
<b>TOTAL</b>	<b>60,500,000</b>

## 4. INFORMES ESPECIALES

### A. CODIGO DE BUEN GOBIERNO

El 28 de noviembre del 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.

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

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

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

El 24 de marzo del 2011, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas reeligió la Junta Directiva que había sido nombrada desde el 18 de diciembre de 2010, conformada por los siguientes Directores:

Principales	Suplentes
Richard Mark Rushton	Fernando Jaramillo Giraldo
Jonathan Solesbury	Jose Eusebio Tovar Oliva
Stanislav Maar	Juan Darío Velásquez Cruz

El 20 de marzo del 2012, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas eligió, para lo que resta del período estatutario 2011-2013, al señor Adam David Swiss como miembro principal de la Junta Directiva, en reemplazo del señor Jonathan Solesbury y al señor John Gavin Hudson, como miembro suplente de la Junta Directiva, en reemplazo del señor José Eusebio Tovar Oliva.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

En consecuencia, la Junta Directiva de Cervecería del Valle, S.A., quedó conformada por los siguientes directores, quienes desempeñan sus funciones ad honorem:

<b>Principales</b>	<b>Suplentes</b>
Richard Mark Rushton	Fernando Jaramillo Giraldo
Adam David Swiss	John Gavin Hudson
Stanislav Maar	Juan Darío Velásquez Cruz

La Junta Directiva, en reunión del 24 de febrero del 2011, eligió a Richard Rushton como Presidente de dicho órgano social.

La Junta Directiva se reunió en el año 2012 dos 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:

<b>FECHAS DE REUNION DE LA JUNTA DIRECTIVA</b>		
<b>DIRECTOR</b>	<b>10-Feb-12</b>	<b>21-Ago-12</b>
<b>RICHARD RUSHTON</b>	SI	NO
<b>ADAM DAVID SWISS</b>	N.A. (1)	SI
<b>STANISLAV MAAR</b>	SI	SI
<b>FERNANDO JARAMILLO GIRALDO</b>	SI	SI
<b>JOHN GAVIN HUDSON</b>	SI (2)	NO
<b>JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ</b>	SI	SI
<b>JONATHAN SOLESBURY</b>	NO	N.A. (3)
<b>JOSE EUSEBIO TOVAR OLIVA</b>	NO	N.A. (3)

(1) Adam David Swiss no era aún miembro de la Junta Directiva cuando se efectuó esta reunión, por cuanto él fue nombrado en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de mayo del 2012.

(2) El señor John Gavin Hudson asistió a esta reunión de Junta Directiva en calidad de invitado especial, por cuanto él fue nombrado como miembro de la misma sólo en la Asamblea General de Accionistas del 20 de mayo del 2012.

(3) Jonathan Solesbury y José Eusebio Tovar Oliva ya no eran miembros de la Junta Directiva cuando se efectuó esta reunión, por cuanto se eligieron en su reemplazo otras personas en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 20 de mayo del 2012.

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

Los suplentes del Director General son Richard Rushton, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Adam David Swiss, Tercer Suplente; Carlos Eduardo Mejía Montes, Cuarto Suplente; Camilo Ernesto Pérez Bustos, Quinto Suplente.

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad les 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: Richard Rushton, Adam David Swiss, Fernando Jaramillo Giraldo y Juan Darío Velásquez Cruz.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## **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 del 2012.

En la Nota No. 24, de los Estados Financieros se reseñan las operaciones que en el año 2012, se celebraron con sus accionistas y compañías relacionadas. Dichas operaciones se realizaron en condiciones normales de mercado, en interés de ambas partes y se ajustaron a las normas legales vigentes y de acuerdo con las políticas establecidas por la Empresa.

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

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

## **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 2012, 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 2012, no se identificaron debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

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

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## **Objetividad e independencia de la revisoría fiscal**

La Compañía acogió en el año 2012, 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.

## **D. SITUACIÓN JURÍDICA DE LA COMPAÑÍA**

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

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

## **ACUERDO DE ESTABILIDAD JURÍDICA**

La ley 963 del 8 de Julio de 2005, los Decretos 2950 del 2005 y 133 de 2006, los Documentos CONPES 3366 del 1º de agosto del 2005 y 3406 del 19 de diciembre del 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 del 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 del 2000, en cuanto a los derechos de propiedad intelectual. Toda la estructura en materia de sistemas y utilización de software se encuentra dentro de los parámetros que la normatividad exige y se vigila en forma permanente su estricto cumplimiento.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## **F. EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

Para el año 2013, la Sociedad enfocará sus recursos y esfuerzos en concretar las siguientes actividades:

- Implementar piloto de Fermentación dinámica en la Cervecería del Valle.
- Licitación y adjudicación de diseños de ingeniería para la expansión de la Planta.
- Implementación Tapa LG 0.18 mm para botella de vidrio en líneas de envase.
- Terminar de instalar y poner en servicio sistemas de tratamiento terciario de aguas residuales.
- Montaje y puesta en marcha de condensadores evaporadores en el sistema de refrigeración.
- Iniciar la actualización del sistema de control Braumat para el manejo automático de los procesos productivos.
- Iniciar el Proyecto Fénix en Cervecería del Valle, consistente en el montaje de una Planta de Rotograbado para producir etiquetas con el fin de abastecer las necesidades de Colombia y países de Latam donde existen otras Plantas de SABMiller.

## **5. ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO**

Entre el 1 de enero del año 2013 y la fecha de preparación de este informe no han sucedido hechos que puedan afectar los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2012.

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 DARÍO VELÁSQUEZ CRUZ**

Director General

#### **Junta Directiva Principal:**

RICHARD MARK RUSHTON  
ADAM DAVID SWISS  
STANISLAV MAAR

#### **Junta Directiva Suplente:**

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
JOHN GAVIN HUDSON  
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

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:

RICHARD MARK RUSHTON  
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
Segundo Suplente

ADAM DAVID SWISS  
Tercer Suplente

CARLOS EDUARDO MEJÍA MONTES  
Cuarto Suplente

CAMILO ERNESTO PÉREZ BUSTOS  
Quinto Suplente

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## **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 del 2012, 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 del 2012, 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 del 2012, 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 del 2012.
- 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 del 2012.

**Juan Darío Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

## **INFORME DE AUDITORÍA INTERNA**

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 la estructura, funcionamiento, procedimientos, mecanismos de recolección y suministro de información utilizados en el desarrollo de la función de Auditoría Interna.

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A., y de sus subsidiarias, donde se incluye Cervecería del Valle S.A., Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología "GIA - Global Internal Audit Methodology", diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

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

Durante 2012 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Durante 2012 se efectuó la revisión estatutaria a Cervecería del Valle S.A., y 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 la auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a los niveles de la administración pertinentes y al Comité de Auditoría.

División de Auditoría Interna y Control Financiero

Francisco Zapata González - Director  
Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero  
Enero 30 de 2013



## INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

11 de febrero de 2013

He auditado el balance general de Cervecería del Valle S. A. al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Cervecería del Valle S. A. correspondientes al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otro contador público vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 10 de febrero de 2012 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

*11 de febrero de 2013*

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 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

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

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

Sonia Esperanza Riaño Gutiérrez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 166333-T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**BALANCE GENERAL**

Por los periodos terminados en 31 de diciembre de:

Miles de Pesos	Notas	2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Disponible	4	34,510,037	73,067,093
Deudores	5	287,570,208	294,905,447
Inventarios	6	16,102,193	17,982,034
Gastos pagados por anticipado	7	148,317	139,614
<b>Total activos corriente</b>		<b>338,330,755</b>	<b>386,094,188</b>
<b>NO CORRIENTE</b>			
Inversiones	8	230,893	227,881
Deudores	5	3,009,535	2,692,904
Propiedades, planta y equipo	9	332,913,673	368,945,908
Intangibles	10	1,237,553	1,997,915
Costos y gastos pre-operativos y otros cargos diferidos	7	3,425,968	4,842,567
<b>Total no corriente</b>		<b>340,817,622</b>	<b>378,707,175</b>
Valorizaciones	9	129,938,626	104,423,577
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>809,087,003</b>	<b>869,224,940</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>CORRIENTE</b>			
Proveedores	11	18,151,377	17,332,168
Cuentas por pagar	12	7,808,338	6,058,283
Impuestos gravámenes y tasas	13	98,147,633	79,572,860
Obligaciones laborales	14	1,837,262	1,725,381
Pasivos estimados y provisiones	15	2,409,865	3,525,080
Otros pasivos	16	4,618,545	3,849,352
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>132,973,020</b>	<b>112,063,124</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>132,973,020</b>	<b>112,063,124</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado	17	60,500,000	60,500,000
Superávit de capital		334	0
Reservas		122,213,739	262,775,970
Utilidad (pérdida) del ejercicio		363,461,283	329,462,269
Superávit por valorizaciones		129,938,627	104,423,577
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>676,113,983</b>	<b>757,161,816</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>809,087,003</b>	<b>869,224,940</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	18	<b>1,692,024,582</b>	<b>1,299,704,521</b>

Juan Dario Velásquez Cruz  
Representante Legal

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

Sonia Esperanza Riaño G.  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 166333-T  
Ver opinión adjunta

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

Por los períodos comprendidos del 1 de enero y el 31 de diciembre de:

Miles de pesos	Notas	2012	2011
Ingresos operacionales	19	684,212,639	640,853,038
Costos de ventas		201,119,329	195,363,917
<b>Utilidad bruta</b>		<b>483,093,310</b>	<b>445,489,121</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Operacionales de administración	20	11,858,362	8,067,309
Operacionales de ventas	21	40,304,550	46,689,202
<b>Total gastos operacionales</b>		<b>52,162,912</b>	<b>54,756,511</b>
<b>Utilidad operacional</b>		<b>430,930,398</b>	<b>390,732,610</b>
Ingresos no operacionales	22	3,120,931	2,484,129
Egresos no operacionales	23	5,448,046	4,855,139
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>428,603,283</b>	<b>388,361,600</b>
Provisión impuesto de renta	13	65,142,000	58,899,331
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>363,461,283</b>	<b>329,462,269</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>		<b>6,007.62</b>	<b>5,445.66</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

**Sonia Esperanza Riaño G.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No.166333-T  
Ver informe Adjunto

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por los períodos comprendidos del 1 de enero y el 31 de diciembre de:

Miles de pesos	2012	2011
<b>Capital pagado</b>		
Saldo al inicio del periodo	60,500,000	60,500,000
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>60,500,000</b>	<b>60,500,000</b>
<b>Superavit método de participación</b>		
Saldo al inicio del periodo	0	587
Aumentos (disminucion)	334	(587)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>334</b>	<b>0</b>
<b>Reservas</b>		
Saldo al inicio del periodo	262,775,970	233,011,366
Transferencias	(140,562,231)	29,764,604
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>122,213,739</b>	<b>262,775,970</b>
<b>Utilidad neta</b>		
Saldo al inicio del periodo	329,462,269	289,793,604
Utilidad (perdida) del periodo	363,461,283	329,462,269
Transferencias	140,562,231	(29,764,604)
Dividendos decretados	(470,024,500)	(260,029,000)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>363,461,283</b>	<b>329,462,269</b>
<b>Superávit por valorización de activos</b>		
Saldo al inicio del periodo	104,423,577	0
Aumentos (disminucion)	25,515,050	104,423,577
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>129,938,627</b>	<b>104,423,577</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>676,113,983</b>	<b>757,161,816</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

**Sonia Esperanza Riaño G.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No.166333-T  
Ver informe Adjunto

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

Por los períodos comprendidos del 1 de enero y el 31 de diciembre de:

Miles de pesos	2012	2011
Recursos financieros provistos por:		
<b>Utilidad neta del año:</b>	<b>363,461,283</b>	<b>329,462,269</b>
<b>Más - (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de</b>		
Amortizaciones de cargos diferidos en intangibles	2,981,440	3,773,455
Depreciaciones	48,810,094	50,330,195
Impuesto Diferido	(139,328)	(866,353)
Efecto neto aplicación método de participación	(2,678)	(8,710)
Provisión de deudores	(63,063)	519,790
<b>Capital de trabajo provisto por las operaciones del año</b>	<b>415,047,748</b>	<b>383,210,646</b>
<b>Total recursos financieros provistos</b>	<b>415,047,748</b>	<b>383,210,646</b>
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en inversiones	0	(215,000)
Aumento en deudores	(253,568)	(1,734,959)
Aumento en propiedades, planta y equipo	(12,777,859)	(5,792,849)
Aumento (disminución) en intangibles	(665,150)	(418,817)
Aumento (disminución) en activos diferidos	0	351,272
Dividendos decretados	(470,024,500)	(260,029,000)
<b>Total recursos financieros aplicados</b>	<b>(483,721,077)</b>	<b>(267,839,353)</b>
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>(68,673,329)</b>	<b>115,371,293</b>
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	(38,557,056)	7,994,591
Deudores, neto.	(7,335,239)	116,271,198
Inventarios, neto.	(1,879,841)	2,291,889
Activos diferidos	8,703	(18,593)
Proveedores	(819,209)	(2,787,507)
Cuentas por pagar	(1,750,055)	92,718
Impuestos por pagar	(18,574,773)	(5,877,400)
Obligaciones laborales	(111,881)	(173,606)
Pasivos estimados y provisiones	1,115,215	(1,251,221)
Otros pasivos	(769,193)	(1,170,776)
<b>Aumento (disminución) del capital de trabajo</b>	<b>(68,673,329)</b>	<b>115,371,293</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

**Sonia Esperanza Riaño G.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No.166333-T  
Ver opinión adjunta

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

**CERVECERÍA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los períodos comprendidos del 1 de enero y el 31 de diciembre de:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Flujos de efectivo originado en actividades de operación		
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>363,461,283</b>	<b>329,462,269</b>
<b>Ajuste a los resultados:</b>		
Amortizaciones	2,981,440	3,773,455
Depreciaciones	48,810,094	50,330,195
Impuesto Diferido	(139,328)	(866,353)
Efecto neto aplicación método de participación	(2,678)	(8,710)
Provisión de deudores	(63,063)	519,790
<b>Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>415,047,748</b>	<b>383,210,646</b>
(Aumento) disminución en deudores	7,081,671	(118,006,157)
(Aumento) disminución en inventarios	1,879,841	(2,291,889)
(Aumento) disminución en activos diferidos	(8,703)	18,593
Aumento (disminución) en proveedores	819,209	2,787,507
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,750,055	(92,718)
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	18,574,773	5,877,400
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	111,881	173,606
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	(1,115,215)	1,251,221
Aumento (disminución) en otros pasivos	769,193	1,170,776
<b>Efectivo neto generado por las operaciones</b>	<b>444,910,453</b>	<b>274,098,985</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de inversión</b>		
Adquisición de inversiones	0	(215,000)
Adquisición de intangibles y diferidos	(665,150)	(67,545)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(12,777,859)	(5,792,849)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>(13,443,009)</b>	<b>(6,075,394)</b>
<b>Flujos de efectivo en actividades de financiación</b>		
Dividendos decretados	(470,024,500)	(260,029,000)
<b>Efectivo neto generado en las actividades de financiación</b>	<b>(470,024,500)</b>	<b>(260,029,000)</b>
Aumento (disminución) en efectivo y sus equivalentes	(38,557,056)	7,994,591
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	73,067,093	65,072,502
<b>Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio</b>	<b>34,510,037</b>	<b>73,067,093</b>

**Juan Dario Velásquez Cruz**  
Representante Legal

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

**Sonia Esperanza Riaño G.**  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No.166333-T  
Ver opinión adjunta

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de Diciembre del 2012 y 2011**

(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 – ENTIDAD REPORTANTE**

Cervecería del Valle, S. A., (en adelante la Compañía), es una empresa subsidiaria del Grupo SABMiller, constituida por Escritura Pública No. 620 del 26 de febrero del 2007, de la Notaría 11 de Bogotá D. C., y su vigencia de duración expira en diciembre 31 del 2050. 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 y está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Contrato de mandato

El 1 de noviembre del 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.

**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos reflejan la situación financiera de Cervecería del Valle, S. A., y fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Los estados financieros se presentan al costo histórico. A continuación se describe las principales políticas y prácticas contables que la Compañía utiliza para la preparación y presentación de sus estados financieros:

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.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

- 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. A partir del 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 final 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.

### Valorizaciones de activos:

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del ejercicio.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos. La compañía efectuó la actualización del valor de los terrenos, maquinaria y equipo en diciembre 31, de acuerdo con el avalúo realizado por la firma Activos e Inventarios Ltda., debidamente registrada en la lonja de propiedad raíz de Medellín, utilizando la metodología del valor neto de reposición, aprobada por expertos de SABMiller plc, quienes señalaron que dicha metodología es consistente con las prácticas utilizadas a nivel mundial.

### 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 derivativos

En el curso normal de los negocios, la Compañía realiza operaciones con instrumentos financieros derivativos 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.

### Cambios normativos

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

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

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

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

Se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la normatividad contable actual y la nueva normatividad. Los últimos estados financieros oficiales conforme a los decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo los parámetros establecidos en el Decreto 2784 de 2015.

Asimismo, la Superintendencia de Sociedades emitió la Circular Externa 115-000001 del 9 de enero del 2013, en la cual resume los principales aspectos del Decreto 2784 del 2012 y establece la fecha de reporte del plan de implementación de las nuevas normas que deberán preparar los entes económicos clasificados en el Grupo 1.

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 Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre del 2012 en pesos colombianos fue de \$1,768.23 (2011 - \$1,942.70) por US\$1.

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

Miles de pesos	2012		2011	
	USD \$	Equivalente en miles de pesos	USD \$	Equivalente en miles de pesos
Activos corrientes	208,935	369,445	65,039	126,351
Pasivos corrientes	(3,588,346)	(6,345,022)	(4,250,974)	(8,258,366)
<b>Posición neta pasiva</b>	<b>(3,379,411)</b>	<b>(5,975,577)</b>	<b>(4,185,935)</b>	<b>(8,132,015)</b>

#### **NOTA 4 - DISPONIBLE**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Caja y bancos	1,500	1,500
Bancos	11,233,481	13,927,257
Cuentas de ahorro	1,973,472	37,473,099
Inversiones temporales	21,301,584	21,665,237
<b>Total disponible</b>	<b>34,510,037</b>	<b>73,067,093</b>

#### **NOTA 5 - DEUDORES**

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Corriente</b>		
Clientes	20,375,182	23,330,223
Cuentas corrientes comerciales	243,726,573	268,411,983
Cuentas por cobrar a trabajadores	1,316,092	1,206,201
Deudores varios	829,854	1,402,157
Anticipos y avances	1,178,276	554,883
Anticipo de impuestos (1)	20,144,231	0
<b>Total Corriente</b>	<b>287,570,208</b>	<b>294,905,447</b>
<b>No corriente</b>		
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	766,904	787,447
Deudas difícil cobro (3)	3,270,300	2,996,189
Deudores varios	63,789	63,789
Provisión de cartera	(1,091,458)	(1,154,521)
<b>Total No Corriente</b>	<b>3,009,535</b>	<b>2,692,904</b>
<b>Total deudores</b>	<b>290,579,743</b>	<b>297,598,351</b>

- (1) Corresponde al anticipo de la declaración de renta por el año gravable 2012.
- (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:

Miles de pesos	2012	2011
Saldo Inicial	(1,154,521)	(634,731)
Provisiones del periodo	(725,000)	(600,000)
Castigos de cartera en el periodo	788,063	80,210
<b>Saldo Final</b>	<b>(1,091,458)</b>	<b>(1,154,521)</b>

## NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

Miles de pesos	2012	2011
Materias primas	4,897,095	4,456,181
Productos en proceso	3,390,579	3,591,085
Producto terminado	1,536,173	3,254,312
Envases y empaques	1,371,829	1,490,537
Materiales, repuestos y otros	3,948,503	4,819,808
Inventarios en tránsito	1,044,482	439,721
<b>Subtotal</b>	<b>16,188,661</b>	<b>18,051,644</b>
Provisión	86,468	69,610
<b>Total inventarios</b>	<b>16,102,193</b>	<b>17,982,034</b>

## NOTA 7 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO Y CARGOS DIFERIDOS

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

Miles de pesos	2012	2011
Corriente		
Seguros y fianzas	148,317	139,614
<b>Total corriente</b>	<b>148,317</b>	<b>139,614</b>
No corriente		
Costos y gastos pre-operativos	293,921	1,469,605
Impuesto diferido	2,979,649	2,840,321
Contrato de estabilidad jurídica	152,398	532,641
<b>Total no corriente</b>	<b>3,425,968</b>	<b>4,842,567</b>
<b>Total Diferidos</b>	<b>3,574,285</b>	<b>4,982,181</b>

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 2012, ascendió a \$1,555,927 (2011 - \$1,785,276).

## NOTA 8 - INVERSIONES

Las inversiones al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
.....		
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas - nacionales	230,893	227,881
<b>Total Inversiones</b>	<b>230,893</b>	<b>227,881</b>

Durante el año 2012, no se efectuaron compras de inversiones.

Durante el año 2011 se efectuaron compras de inversiones así:

	<u>Participación</u>	<u>Acciones</u>	<u>Costo adquisición</u>
Transportes TEV, S. A.	1.03%	43	215,000

### Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre del 2012 y 2011, 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 \$2,678 por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 (2011 - \$8,710), según se detalla a continuación. Los estados financieros de la empresa vinculada, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden a los cortes de los meses de diciembre del 2012 y 2011, respectivamente.

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

<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 TEV, S. A.	1.03%	3,012	334	2,678

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre del 2011:

<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 TEV, S. A.	1.03%	8,123	(587)	8,710

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

**NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2012 comprendían lo siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Neto</b>	<b>Valorización</b>
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679	84,391,034
Construcciones en curso	776,048	-	776,048	-
Maquinaria y equipo en montaje	2,695,272	-	2,695,272	-
Construcciones y edificaciones	151,321,996	35,144,810	116,177,186	-
Maquinaria y equipo	297,161,228	124,211,751	172,949,477	43,628,999
Muebles y equipo oficina	6,233,136	2,384,466	3,848,670	1,314,634
Equipo de computación y Comunicación	2,191,807	1,719,121	472,686	-
Equipo Médico Científico	4,133,323	1,671,729	2,461,594	485,944
Flota y equipo de transporte	610,740	423,708	187,032	118,015
Envases y empaques	52,892,832	20,037,944	32,854,888	-
Propiedad, planta y equipo en tránsito	64,800	-	64,800	-
Otros activos	18,666,502	8,520,098	10,146,404	-
Depreciación Diferida	-	17,856,063	-17,856,063	-
<b>Subtotal</b>	<b>544,883,363</b>	<b>211,969,690</b>	<b>332,913,673</b>	<b>129,938,626</b>
Provisión	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>544,883,363</b>	<b>211,969,690</b>	<b>332,913,673</b>	<b>129,938,626</b>

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2011 comprendían lo siguiente:

<b>En miles de pesos</b>	<b>Costo</b>	<b>Depreciación</b>	<b>Neto</b>	<b>Valorización</b>
Terrenos	8,135,679	-	8,135,679	75,756,366
Construcciones en curso	-	-	-	-
Maquinaria y equipo en montaje	1,195,720	-	1,195,720	-
Construcciones y edificaciones	150,616,868	27,598,114	123,018,754	1,481,231
Maquinaria y equipo	287,439,436	95,123,070	192,316,366	25,676,397
Muebles y equipo oficina	5,993,157	1,781,555	4,211,602	1,134,631
Equipo de computación y Comunicación	2,127,828	1,291,802	836,026	-
Equipo Médico Científico	4,023,548	1,269,374	2,754,174	319,668
Flota y equipo de transporte	520,169	313,870	206,299	55,284
Envases y empaques	54,904,328	15,453,569	39,450,759	-
Propiedad, planta y equipo en tránsito	99,565	-	99,565	-
Otros activos	18,627,813	6,656,264	11,971,549	-
Depreciación Diferida	-	15,250,585	-15,250,585	-
<b>Subtotal</b>	<b>533,684,111</b>	<b>164,738,203</b>	<b>368,945,908</b>	<b>104,423,577</b>
Provisión	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>533,684,111</b>	<b>164,738,203</b>	<b>368,945,908</b>	<b>104,423,577</b>

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el año 2012 ascendió a \$48,810,094 (2011 - \$50,330,195).

Con base en disposiciones fiscales que permitían cargos por depreciación acelerada sobre ciertas adiciones a propiedades, la Compañía registró únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquéllas usada para estados financieros.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la normal de \$17,856 millones al 31 de diciembre del 2012 (En 2011 fue de \$15,251 millones) está registrado como depreciación diferida y el correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$5,990 millones (En 2011 fue de \$5,033 millones) se muestra en el balance general como pasivo por impuesto de renta diferido a corto y largo plazo. Para tener derecho a la deducción tributaria por la mencionada depreciación acelerada, la Compañía constituyó una reserva no distribuible igual al 70% del mayor valor deducido por depreciación. Cuando en años posteriores la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contable, es permisible liberar de esta reserva con abono a utilidades distribuibles una suma equivalente al 70% de la diferencia.

**NOTA 10 - INTANGIBLES**

Los intangibles al 31 de diciembre del 2012 comprendían:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Licencias software SAP	6,958,097	6,292,948
Amortización licencias software	(5,720,544)	(4,295,033)
<b>Total Intangibles</b>	<b>1,237,553</b>	<b>1,997,915</b>

La amortización de los intangibles cargada a resultados en el año 2012 ascendió a \$1,425,512 (2011 - \$1,988,179).

**NOTA 11 - PROVEEDORES**

Los proveedores al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Proveedores nacionales	13,130,975	10,692,153
Proveedores del exterior	5,020,402	6,640,015
<b>Total proveedores</b>	<b>18,151,377</b>	<b>17,332,168</b>

**NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Costos y gastos por pagar	3,372,282	2,579,211
Retenciones por pagar	2,758,455	2,442,603
Retenciones y aportes de nómina	501,411	441,058
Acreedores Varios	513,890	278,893
Compañías vinculadas (Ver en nota 23)	662,300	316,518
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>7,808,338</b>	<b>6,058,283</b>

### **NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Impuesto sobre la renta y complementarios	44,701,690	33,895,549
Impuesto al consumo por pagar	30,751,841	26,710,609
Impuesto sobre las ventas por pagar	22,211,234	18,323,706
Impuesto de industria y comercio por pagar	207,144	181,283
Impuesto a las importaciones por pagar	275,724	461,713
<b>Total impuestos, gravámenes y tasas</b>	<b>98,147,633</b>	<b>79,572,860</b>

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

Las disposiciones fiscales vigentes 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%. La Compañía se encuentra en el Régimen de Estabilidad Tributaria desde el año 2008 hasta el año 2028, mediante el cual se estabiliza, entre otros, el Artículo 240-1 el que regula la tarifa de impuestos para usuarios de zona franca. De acuerdo con lo anterior, para los años 2012 y 2011 la tarifa de impuesto de renta aplicable es 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 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre del 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

- e) Hasta el año gravable 2010, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero del 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La ley 1370 del 2009 estableció que a partir del año 2010, quienes sean usuarios de zona franca con tarifa del 15% no pueden aplicar concurrentemente la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos.
- f) Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- g) Desde el año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2012, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011 y el resultado económico del año 2011 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.
- h) Para el año 2013, la Ley 1607 de diciembre del 2012, reduce la tarifa del impuesto de renta al 25% y crea el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", el cual para el año 2013, 2014 y 2015 tendrá un tarifa del 9%. A partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%. Salvo algunas deducciones especiales, así como la compensación de pérdidas y excesos de renta presuntiva, beneficios no aplicables al CREE, la base de este impuesto será la misma base gravable que el impuesto neto de renta. Se exceptúa del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, las entidades sin ánimo de lucro y las empresas que sean catalogadas como usuarios de zona franca.

Las tarifas de IVA fueron unificadas al 0%, 5% y 16% y la retención de IVA se reduce a una tarifa del 15% antes era del 50% y 75%.

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:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	428,603,283	388,361,600
<u>Más</u> - gastos no deducibles e ingresos gravables		
Bajas contables Envases y Canastas	451,734	689,289
Impuestos no deducibles	241,667	241,003
Depreciación contable de envases y canastas	8,482,659	10,683,365
Pérdida Método de Participación	4,987	0
Depreciación contable de demás activos	40,327,435	39,646,831
Gravamen a los movimientos financieros	1,468,013	1,233,664
Multas, sanciones y otros	9,059	2,575
Gastos de Ejercicios Anteriores	1,520	0
Provisión otros gastos terceros	40,960	1,175,307
Impuestos asumidos	1,783,963	1,783,644
Provisión de cartera - contable	725,000	600,000
Recuperación deducción 40% en adquisición de activos reales productivos	453,745	449,841
Pérdida en venta de otros activos	51,494	3,457
Contribución sector eléctrico	0	529,865
<b>Subtotal</b>	<b>54,042,236</b>	<b>57,038,841</b>
<u>Menos</u> - deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Ingreso método de participación	7,665	8,649
Intereses de 3ros No gravados	56,937	0
Deducción activos fijos reales productivos	0	106
Bajas fiscales envases y canastas	1,186,002	1,224,208
Bajas fiscales Demás Activos	51,494	0
Depreciación fiscal envases y canastas	5,400,769	5,667,857
Depreciación fiscal demás activos	40,069,442	39,112,040
Provisión otros gastos terceros	476,790	0
<b>Subtotal</b>	<b>47,249,099</b>	<b>46,012,860</b>
Renta líquida gravable	435,396,420	399,387,581
Renta presuntiva	19,912,160	17,836,431
Tasa impositiva 15%	65,309,463	59,908,138
Impuesto sobre renta gravable	65,309,463	59,908,138
Impuesto de renta diferido	(319,324)	(1,008,690)
Ajuste Impuesto de renta periodos anteriores	151,861	(117)
<b>Total impuesto de renta</b>	<b>65,142,000</b>	<b>58,899,331</b>

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementarios se determinó de la siguiente manera:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	(65,309,463)	(59,908,137)
<u>Menos:</u>		
Descuentos tributarios	0	529,865
Retención en la fuente	20,607,773	21,016,528
Anticipos en impuesto de renta	0	4,466,195
<b>Pasivo de renta</b>	<b>(44,701,690)</b>	<b>(33,895,549)</b>

### Conciliación entre el patrimonio contable con el fiscal

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Patrimonio contable	676,113,982	757,161,816
<u>Más</u> - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Valor fiscal activos fijos	17,920,863	15,262,420
Otras provisiones no solicitadas en renta - Laborales y otras	2,727,422	5,137,753
Operaciones de cobertura (Forward) - CP	86,468	43,865
<u>Menos</u> - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Impuesto diferido débito	(2,979,649)	(2,840,321)
Valorizaciones	(129,938,626)	(104,423,577)
Operaciones de Cobertura (Inv)	(229,349)	0
Ingresos por método de participación	(11,783)	(167)
<b>Patrimonio líquido fiscal</b>	<b>563,689,328</b>	<b>670,341,789</b>

A la fecha no existen procesos de impuestos contra la sociedad. Las declaraciones del impuesto de renta y complementarios correspondientes a los años 2010 y 2011, están sujetos a la eventual revisión por parte de las autoridades fiscales. 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 renta presuntiva de los años terminados al 31 de diciembre se determina de la siguiente manera:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Patrimonio líquido año anterior	663,925,301	594,551,216
Patrimonio excluido:	(186,633)	(3,525)
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	663,738,668	594,547,691
Renta presuntiva	3%	3%
<b>Saldo renta presuntiva</b>	<b>19,912,160</b>	<b>17,836,431</b>

### Impuesto al patrimonio

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

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

Cervecería del Valle, S.A., suscribió con la Nación - Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el contrato de estabilidad jurídica No. EJ-01, con una duración de 20 años, mediante el cual se estabilizaron, entre otros, los Artículos 292, 293, 294, 295 y 296 del Estatuto Tributario, modificados por la Ley 1111 de 2006 los que regulaban el Impuesto al Patrimonio vigente por los años 2007 a 2010, de manera que no le aplicaran extensiones de este impuesto o normas que modificaran algunos de sus elementos. Por tal razón, la compañía registro durante el año 2012, dos de las ocho cuotas de la sobretasa del impuesto al patrimonio por valor \$1,783,643,000, equivalente al 25% del total de la sobretasa con cargo a resultados. A 31 de diciembre estas cuotas ya fueron canceladas.

Sin embargo, pese a que contablemente no se encuentra registrado valor alguno por concepto de pasivo de impuesto al patrimonio, al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 50% de la sobretasa del impuesto por valor de \$3,567,286,000 y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

### **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:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Débito</b>		
Saldo inicial	2,840,321	1,973,968
<u>Menos</u>		
Provisiones Otros Gastos a Terceros	71,519	0
Provisión de Cartera	90,000	0
Bajas Envases y Canastas	110,140	212,324
Ajuste de Renta	89,996	0
<u>Mas</u>		
Depreciación diferida botellas y canastas	462,283	752,326
Depreciación diferida demás activos	38,699	80,219
Provisiones otros gastos terceros	0	156,132
Provisiones de cartera	0	90,000
<b>Total por impuesto diferido débito</b>	<b>2,979,648</b>	<b>2,840,321</b>

### **NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Vacaciones consolidadas	664,420	651,739
Cesantías consolidadas	749,485	611,732
Intereses sobre cesantías	90,517	72,360
Salarios por pagar	15,283	1,007
Otras prestaciones sociales	317,557	388,543
<b>Total obligaciones laborales por pagar</b>	<b>1,837,262</b>	<b>1,725,381</b>

### **NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Para costos y gastos	1,878,797	1,727,323
Para obligaciones laborales	349,743	969,048
Para contingencias	33,161	0
Para diversos	148,164	828,709
<b>Total pasivos estimados y provisiones</b>	<b>2,409,865</b>	<b>3,525,080</b>

### **NOTA 16 – OTROS PASIVOS**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Depósitos recibidos por envases	4,618,545	3,849,352
<b>Total Otros pasivos</b>	<b>4,618,545</b>	<b>3,849,352</b>

### **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:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Reserva para futuras inversiones	91,963,739	232,525,970
Reserva legal	30,250,000	30,250,000
<b>Total Reservas</b>	<b>122,213,739</b>	<b>262,775,970</b>

### 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 distribuible antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso del 50% antes mencionado.

### Reservas ocasionales

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

### Superávit por valorizaciones

El valor del superávit por valorizaciones al 31 de diciembre está compuesto por:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
De propiedad, planta y equipo	129,938,627	104,423,577
<b>Total superavit por valorizaciones</b>	<b>129,938,627</b>	<b>104,423,577</b>

### 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 del 2012 a \$11,175.44 (2011 - \$12,515.07).

### NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Deudoras</b>		
Bienes y valores en poder de terceros	675,838,972	548,841,327
Bienes y valores recibidos de terceros	659,661,712	530,001,846
Deudoras fiscales	107,121,064	1,420,892
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	15,163,414	16,808,786
<b>Subtotal</b>	<b>1,457,785,162</b>	<b>1,097,072,851</b>
<b>Acreedoras</b>		
Responsabilidades por contrato de mandato (Nota 1)	194,083,987	175,729,815
Acreedoras fiscales	29,563,511	17,420,771
Bienes y valores recibidos en garantía	10,591,922	9,481,084
<b>Subtotal</b>	<b>234,239,420</b>	<b>202,631,670</b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>1,692,024,582</b>	<b>1,299,704,521</b>

### NOTA 19 - INGRESOS OPERACIONALES

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Venta productos manufacturados</b>		
Venta de bebidas alcohólicas	541,005,829	511,003,384
Venta de bebidas malteadas	225,255,172	206,558,295
<b>Total productos manufacturados</b>	<b>766,261,001</b>	<b>717,561,679</b>
<b>Comercio al por mayor y al por menor</b>		
Comisiones por mandato con vinculados	505,386	701,974
Venta de productos intermedios	1,664,193	1,831,389
<b>Total comercio al por mayor y al por menor</b>	<b>2,169,579</b>	<b>2,533,363</b>
Menos: Descuento en ventas	84,217,941	79,242,004
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>684,212,639</b>	<b>640,853,038</b>

## **NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
.....		
Gastos de personal	2,907,909	3,435,447
Servicios	5,536,656	1,284,988
Impuestos	829,396	1,045,427
Depreciación	952,814	682,726
Honorarios	550,687	580,387
Seguros	386,884	375,440
Gastos de viaje	82,834	138,836
Mantenimiento y reparaciones	161,143	129,528
Gastos legales	139,389	116,314
Arrendamientos	43,310	50,412
Contribuciones	11,099	7,072
Diversos	256,241	220,732
<b>Total gastos de Administración</b>	<b>11,858,362</b>	<b>8,067,309</b>

## **NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
.....		
Servicios	21,465,144	24,756,675
Depreciación	12,449,646	14,978,989
Arrendamientos	3,182,691	3,418,573
Gastos de personal	1,894,901	1,929,140
Mantenimiento y reparaciones	351,176	563,848
Provisiones	725,000	600,000
Gastos de viaje	36,825	25,540
Impuestos	9,743	1,087
Gastos legales	868	607
Seguros	200	207
Diversos	188,356	414,536
<b>Total gastos de Ventas</b>	<b>40,304,550</b>	<b>46,689,202</b>

## **NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Diferencia en cambio	1,447,236	1,077,026
Financieros	1,384,520	1,054,729
Otras ventas	54,886	154,859
Recuperaciones	108,667	74,596
Indemnizaciones	67,763	58,936
Metodo de participación	7,665	8,710
Utilidad venta de activos	0	194
Diversos	50,194	55,079
<b>Total Ingresos No operacionales</b>	<b>3,120,931</b>	<b>2,484,129</b>

## **NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Financieros	2,534,337	2,085,137
Gastos extraordinarios	1,788,022	1,785,000
Diferencia en cambio	1,035,450	955,626
Intereses	35	23,388
Perdida en venta de bienes	51,494	3,457
Otros Diversos	33,721	2,531
Metodo de participación	4,987	0
<b>Total Egresos No operacionales</b>	<b>5,448,046</b>	<b>4,855,139</b>

## **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:

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Cuentas por cobrar		
Bavaria, S. A.	204,521,045	235,217,610
Cervecería Unión, S. A.	39,103,449	33,194,373
Impresora del Sur, S. A.	102,078	0
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>243,726,572</b>	<b>268,411,983</b>
Cuentas por pagar		
Transportes TEV, S. A.	662,300	105,352
Impresora del Sur, S. A.	0	211,965
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b>662,300</b>	<b>317,317</b>

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

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Bavaria, S. A.</b>		
Ventas de cervezas	327,500,469	313,975,274
Ventas de Maltas	114,756,196	102,446,880
Descuento en venta cervezas	(45,790,785)	(43,994,663)
Descuento en venta maltas	(20,841,311)	(19,203,515)
Compra de malta	(33,929,828)	(33,232,896)
Compra de tapa	(9,829,029)	(8,806,967)
Compra de etiquetas y multiempaques	(6,525,410)	(6,797,092)
Compra de lúpulo	(2,182,552)	(2,423,960)
Compra de arroz	(746,181)	(273,633)
Compra de azúcar	(172,817)	(480,077)
Compra de Otras MP Producción y Envase	(735,194)	(582,196)
Compra de materiales y repuestos	(77,281)	(617,089)
Compra de envases	(10,769)	0
Pago de dividendos	(443,999,049)	(245,631,087)
Servicios de mandato	500,538	613,995

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cervecería Unión, S. A.</b>		
Ventas de cervezas	11,848,425	15,335,107
Ventas de Maltas	58,419,014	51,931,372
Descuento en venta cervezas	(1,804,132)	(2,354,841)
Descuento en venta maltas	(11,854,886)	(11,121,359)
Productos recibidos en Mandato	(18,120)	(975,808)
Compra de etiqueta	(20,807)	(15,690)
Compra de tapas	(6,899)	0
Compra de Lúpulo	(250,806)	0
Compra de azúcar	0	(126)
Compra de materiales y repuestos	(8,305)	(1,749)
Compra de Otras MP Producción y Envase	(66,488)	(11,203)
Servicios de mandato	4,849	87,979
Pago dividendos	(24,083,900)	(13,323,800)

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Impresora del Sur, S. A.</b>		
Ventas de Cervezas	94,088	95,459
Ventas de Maltas	13,625	11,966
Compra de repuestos	(152)	(346)
Servicios recibidos	(1,862)	(2,135)
Pago de dividendos	(776,900)	(429,800)

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012**

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Transportes TEV, S. A.</b>		
Servicios de Transporte	(6,026,506)	(4,832,369)
Venta de Cervezas	45,740	7,263
Venta de Maltas	6,658	414
Ingreso Método Participación	2,678	8,710
Cobro de Sinistros / Hurtos	13,822	0
Cobro de roturas y faltantes	4,421	2,501

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Malteria Tropical, S. A.</b>		
Pago de dividendos	(776,900)	(429,800)

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Inversiones Maltería Tropical, s. a.</b>		
Pago de dividendos	(387,751)	(214,513)

<b>Miles de pesos</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>SABMiller Latam</b>		
Honorarios	(3,621,247)	0

**NOTA 25 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se realizaron operaciones con Accionistas, miembros de la Junta Directiva o con compañías en donde un Accionista o un miembro de la Junta Directiva tuvieran una participación superior al 10%. Tampoco se efectuaron operaciones con representantes legales.

**NOTA 26 – INDICADORES FINANCIEROS**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la circular 002 de 1998, de la Superintendencia Financiera, a continuación se presentan los principales indicadores financieros de los años 2011 y 2010. El análisis integral de los indicadores de los años terminados en diciembre 31, reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

**CERVECERIA DEL VALLE, S. A.**  
ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012

### Índices de liquidez

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Razón corriente</b>		
Activo corriente / Pasivo corriente	2.54	3.45
<b>Prueba ácida de inventarios</b>		
Activo corriente - Inventarios / Pasivo corriente	2.42	3.28
<b>Prueba ácida de Cuentas por cobrar</b>		
Activo corriente - Deudores / Pasivo corriente	38%	81%

Los anteriores indicadores miden la capacidad que tiene la compañía para cumplir sus obligaciones a corto plazo, guardando un adecuado margen de seguridad.

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Capital de trabajo</b>		
Activo corriente - Pasivo corriente	205,357,735	274,031,064

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

### Índices de endeudamiento

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Endeudamiento total</b>		
Pasivo total / Activo total	16.4%	12.9%
<b>Endeudamiento corto plazo</b>		
Pasivo corriente / Activo total	16.4%	12.9%

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cobertura de intereses</b>		
Utilidad operacional / Gasto por intereses	12,207,660	16,706
Ebitda / Gasto por intereses	12,521,410	17,275

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

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Apalancamiento</b>		
Pasivo Total / Patrimonio	20%	15%
Pasivo Corriente / Patrimonio	20%	15%

Mide el grado de compromiso del patrimonio de los accionistas para atender las deudas con terceros y entidades financieras, a corto y largo plazo.

**Índices de rendimiento**

<b>Margen bruto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad bruta / Ventas netas	71%	70%
<b>Margen operacional</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad operacional / Ventas netas	63%	61%
<b>Margen neto</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad neta / Ventas netas	53%	51%
<b>Margen EBITDA</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
EBITDA / Ventas netas	65%	63%
<b>Rendimiento del Patrimonio</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad Neta / Patrimonio	54%	44%
<b>Rendimiento del Activo Total</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Utilidad Neta / Activo Total	45%	38%

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

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2012

La Junta Directiva de Cervecería del Valle, S. A., en reunión del 11 de febrero del 2013, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 18 de marzo del 2013, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre del 2012 y a reservas acumuladas de años anteriores.

<b>Utilidad del Ejercicio - COP</b>	<b>363.461.283.402,71</b>
Reserva para futuras inversiones no gravable	331.597,29
<b>Total disponible para Distribuir</b>	<b>363.461.615.000,00</b>
La suma anterior se propone distribuirla así:	
Reserva legal no gravable	-
Decretar un dividendo de \$4,958.68 por acción, pagadero en un solo contado el día 20 de marzo de 2013, sobre 60,500,000 acciones en circulación.	300.000.140.000,00
Decretar un dividendo de \$1,048.95 por acción, pagadero en un solo contado el día 27 de junio de 2013, sobre 60,500,000 acciones en circulación.	63.461.475.000,00
<b>Total - COP</b>	<b>363.461.615.000,00    363.461.615.000,00</b>

Estas utilidades se distribuirán de acuerdo con la composición accionaria de la Compañía, y se pagarán en dos contados, el primero se pagará el 20 de marzo y el segundo el 27 de junio del 2013.

ACCIONISTA	No. Acciones	Dividendo por acción	Utilidades a distribuir COP
Bavaria S.A.	57,150,090	4,958.68	\$ 283,389,008,281
Cervecería Unión S.A.	3,100,000	4,958.68	\$ 15,371,908,000
Impresora del Sur S.A.	100,000	4,958.68	\$ 495,868,000
Maltería Tropical S.A.	100,000	4,958.68	\$ 495,868,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910	4,958.68	\$ 247,487,719
<b>TOTAL en Marzo 27-2013</b>	<b>60,500,000</b>	<b>4,958.68</b>	<b>\$ 300,000,140,000</b>
Bavaria S.A.	57,150,090	1,048.95	\$ 59,947,586,906
Cervecería Unión S.A.	3,100,000	1,048.95	\$ 3,251,745,000
Impresora del Sur S.A.	100,000	1,048.95	\$ 104,895,000
Maltería Tropical S.A.	100,000	1,048.95	\$ 104,895,000
Inversiones Maltería Tropical S.A.	49,910	1,048.95	\$ 52,353,095
<b>TOTAL en Junio 27-2013</b>	<b>60,500,000</b>	<b>1,048.95</b>	<b>\$ 63,461,475,000</b>