

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

**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2010**

## **TABLA DE CONTENIDO**

<b><u>JUNTA DIRECTIVA</u></b>	<b><u>1</u></b>
<b><u>INFORME DE GESTIÓN A LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b><u>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</u></b>	<b><u>13</u></b>
<b><u>INFORME DE AUDITORÍA INTERNA</u></b>	<b><u>14</u></b>
<b><u>INFORME DEL REVISOR FISCAL</u></b>	<b><u>15</u></b>
<b><u>BALANCES GENERALES</u></b>	<b><u>17</u></b>
<b><u>ESTADOS DE RESULTADOS</u></b>	<b><u>18</u></b>
<b><u>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	<b><u>19</u></b>
<b><u>ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA</u></b>	<b><u>20</u></b>
<b><u>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</u></b>	<b><u>21</u></b>
<b><u>NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE</u></b>	<b><u>22</u></b>
<b><u>NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES</u></b>	<b><u>22</u></b>
<b><u>NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA</u></b>	<b><u>26</u></b>
<b><u>NOTA 4 - DISPONIBLE</u></b>	<b><u>26</u></b>
<b><u>NOTA 5 - DEUDORES</u></b>	<b><u>27</u></b>
<b><u>NOTA 6 - INVENTARIOS</u></b>	<b><u>27</u></b>
<b><u>NOTA 7 - INVERSIONES</u></b>	<b><u>27</u></b>

<b>NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>	<b>29</b>
<b>NOTA 9 - DIFERIDOS</b>	<b>30</b>
<b>NOTA 10 - PROVEEDORES</b>	<b>30</b>
<b>NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>30</b>
<b>NOTA 12 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS</b>	<b>30</b>
<b>NOTA 13 – OLIGACIONES LABORALES</b>	<b>32</b>
<b>NOTA 14 - PATRIMONIO</b>	<b>33</b>
<b>NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>34</b>
<b>NOTA 17 - COSTO DE VENTAS</b>	<b>35</b>
<b>NOTA 18 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>35</b>
<b>NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS</b>	<b>35</b>
<b>NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS</b>	<b>36</b>
<b>NOTA 23 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS</b>	<b>37</b>
<b>NOTA 24 - INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>37</b>
<b>ARTÍCULO 446 - CÓDIGO DE COMERCIO.</b>	<b>40</b>
<b>PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2010</b>	<b>41</b>

## **JUNTA DIRECTIVA**

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**  
Miembro Principal

**ADRIAN DE WILDE**  
Miembro Principal

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Miembro Principal

**CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS**  
Miembro Suplente

**STANISLAV MAAR**  
Miembro Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**  
Miembro Suplente

## **REPRESENTANTE LEGAL**

**JUAN ALBERTO LAVERDE ARDILA**  
Director General

**JONATHAN FREDERICK SOLESBURY**  
Primer Suplente

**FERNANDO JARAMILLO GIRALDO**  
Segundo Suplente

**HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO**  
Tercer Suplente

**KARL LIPPERT**  
Cuarto Suplente

**CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS**  
Quinto Suplente

## **REVISOR FISCAL**

**HENRY HUMBERTO SIERRA SOSSA**  
PricewaterhouseCoopers

## INFORME DE GESTIÓN A LOS ACCIONISTAS

Apreciados Accionistas:

En cumplimiento de lo dispuesto por la ley y los estatutos de la Compañía, nos complace someter a su consideración el informe sobre la gestión realizada durante el año 2010 por los administradores de Impresora del Sur S. A.

### CONTEXTO MACROECONÓMICO

Durante el año 2010 las economías de los países desarrollados registraron estancamientos o crecimientos menores a los esperados, las economías de los países emergentes, en su gran mayoría, experimentaron importantes incrementos, debido fundamentalmente al vigoroso aumento de la demanda interna y al auge de materias primas

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

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

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

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

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

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

## HECHOS RELEVANTES

Impresora del Sur inició el 2010 con varios retos en su haber, principalmente en aspectos técnicos y de presentación de información financiera. Tales retos incluyeron:

Reestructurar el sistema productivo y de planeación de la compañía de tal forma que simplificara el proceso de impresión, y permitiera ampliar la capacidad productiva.

Ampliar la confiabilidad de las entregas de etiquetas y multiempaques para asegurar una proveeduría del 100% de las necesidades del grupo.

Diseño y aplicación de un sistema de costeo estándar para analizar y mejorar los procesos basados en información financiera confiable, clara y entendible por cualquier miembro de la organización.

Implementación del programa de manufactura de clase mundial (WCM) en todos los niveles de la organización. Iniciando un viaje de mejoramiento continuo que incluye focos en temas operativos (mantenimiento autónomo, manufactura flexible, medición visual del desempeño, etc.), pasando por aspectos humanos (Liderazgo y gestión del cambio, trabajo en equipo, etc.) y organizacionales (Salud y Seguridad Organizacional, Calidad, Ambiental, etc.).

El desarrollo de tales retos ha llevado a Impresora del Sur a consolidarse, durante 2010, como un proveedor confiable y seguro de etiquetas (produce el 100% de las necesidades con un 100% de cumplimiento en tiempo y cantidad) del grupo SABMiller, integrado en procesos e información a los lineamientos del Holding, participante de los programas de desarrollo de la organización y que cuenta con información completa, clara, segura y certera, de manera permanente.

## ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

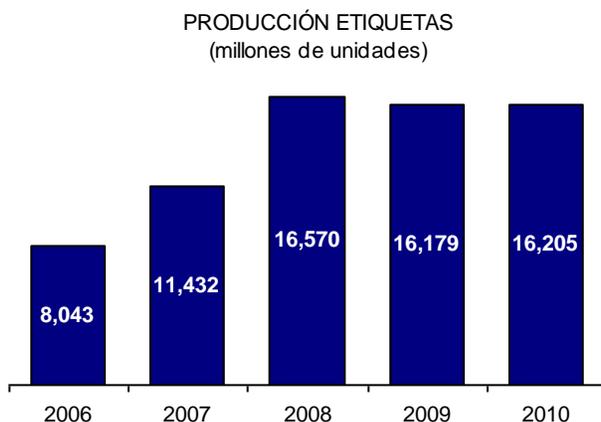
### VENTAS

Las ventas alcanzaron a diciembre del 2010 COP \$13,864 millones, lo que significó una reducción del 12.8% frente al año anterior, debido principalmente a que la operación con Zona Franca se modificó a partir de octubre de 2009. Anteriormente se producía y vendía a ZF con un precio de venta promedio de \$2.727 por millar. A partir de esa fecha Impresora del Sur únicamente maquila etiquetas a Bavaria y Cervecería Unión a un valor promedio de \$790 por millar; esto con el fin de optimizar la compra y control de inventarios de materias primas, aprovechando economías de escala y mejoras en la administración del capital de trabajo por parte del *holding*.

Las ventas totales fueron 16.074 millones de unidades en el año 2010, lo que significa un incremento del 0.1% frente al año anterior.

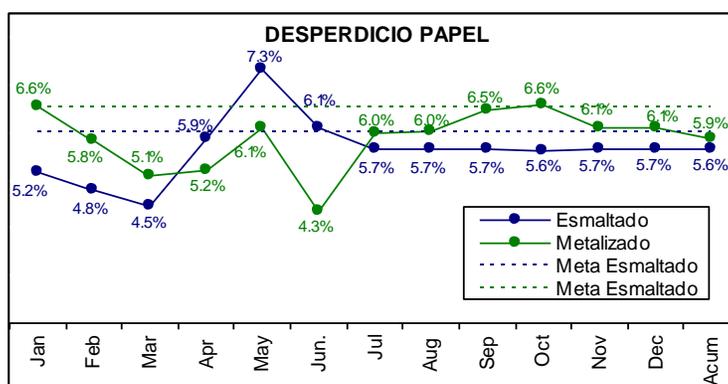
## MANUFACTURA

Durante el 2010 se produjeron un total de 16.205 millones de etiquetas, un incremento del 0.16% frente al año anterior cuando se produjeron 16.179 millones. El incremento se origina principalmente por gestión de inventarios de producto terminado en las Plantas Cerveceras (mejoramiento del Capital de trabajo).



En marzo de 2010 se hizo un ajuste a las recetas de producto terminado en SAP. A partir de este momento se realizó un seguimiento mensual de la ejecución de las mismas y se centró el enfoque del equipo productivo en hacer más eficiente el uso de las materias primas así como en el desarrollo de nuevas tintas y barnices que permitieran reducir el uso de los mismos en el proceso de impresión. Como resultado de este foco se generaron ahorros por COP \$210 millones.

En términos del papel usado, el seguimiento y acciones para controlar su uso permitió que la merma permaneciera relativamente estable a partir de abril de 2010 cuando se efectuó la modificación de las recetas.

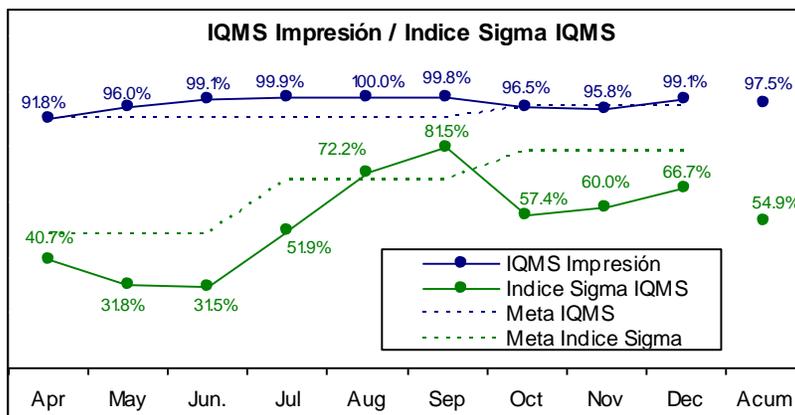


En el mes de febrero de 2010 se inició el proceso de *Simplificación* del proceso productivo de la compañía (incrementar la capacidad productiva a través de una mejor eficiencia de fábrica por medio de la especialización de las máquinas de los diferentes procesos). La primera máquina en iniciar con este proceso fue la *Speedmaster II*, pasando de una eficiencia de fábrica del 57.60% en el 2009 al 64.90% en el 2010, lo que representa un incremento del 12.67%.

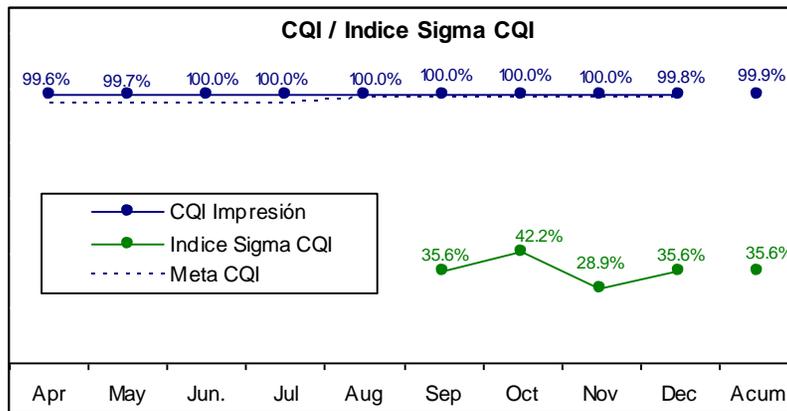
Como parte de la *Simplificación* se realizó, en conjunto con el equipo de Gestión de Proveedores, un estudio de cambios rápidos de marca (SMED) en la máquina *Speedmaster I*, el cual arrojó como resultado una mejora considerable en los tiempos de cambio al pasar de 2 horas a 43 minutos.

Otro objetivo fundamental para el año 2010 fue el de asegurar la calidad de los procesos y los productos, estandarizando el proceso y buscando la reducción permanente de la variabilidad en los resultados obtenidos de la medición de las variables críticas de proceso y producto terminado.

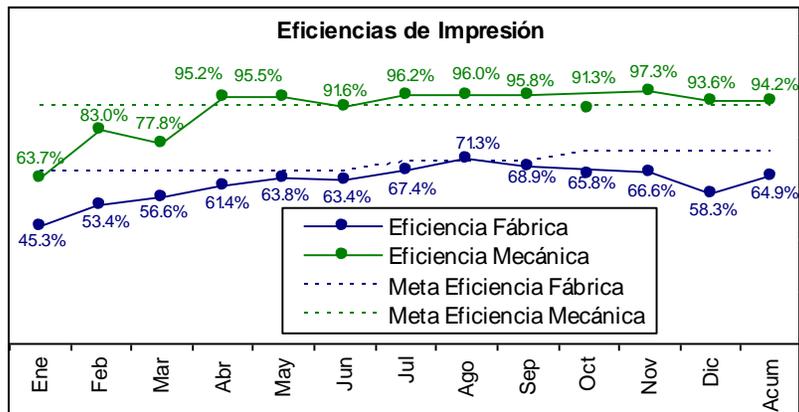
El análisis de IQMS (*Integrated Quality Management System*) y su *Sigma Index* ha permitido mejorar el proceso de impresión de manera sostenible durante el año.



De la misma forma el CQI (*Consumer Quality Index*) permitió hacer seguimiento a los indicadores fundamentales del producto terminado y sus variables críticas.



Como consecuencia del seguimiento continuo a los procesos y los nuevos indicadores implementados se pueden apreciar los cambios en las eficiencias de Fábrica y Mecánica.

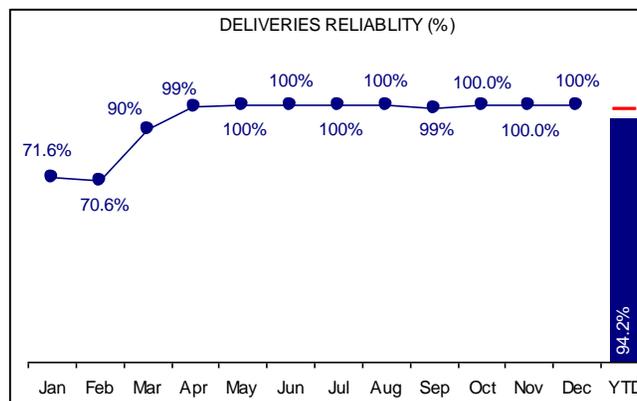


El área de Mantenimiento realizó durante el 2010 una depuración y clasificación de acuerdo al nivel de criticidad del inventario de repuestos. Logrando obtener una reducción en el Capital de Trabajo al pasar de COP \$873 millones en el 2009 a COP \$642 millones en el 2010.

En el 2010 se continuo la implementación de los pilares de Manufactura de Clase Mundial, fortaleciendo la formación de las prácticas fundamentales a los equipos de trabajo, continuando con la actividad principal de medir el Desempeño en los diferentes procesos, con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y establecer planes de acción a corto plazo. Posteriormente se realizó el lanzamiento oficial de MCM en Impresur con el “*One Fine Monday*” en el mes de agosto de 2010 y se sigue trabajando en el desarrollo de 11 áreas principales de acción y seguimiento: 5S, Trabajo en Equipo, Medición Visual del Desempeño, Mejora Enfocada, mantenimiento Autónomo, Gestión de Activos, Calidad, Manufactura Flexible, Salud y Seguridad, Gestión del Cambio y manejo ambiental. Esta transformación cultural ha permitido la integración de la estructura de la planta canalizando los objetivos y las metas hacia el mejoramiento del desempeño colectivo y la alineación con la estrategia de la organización.

## DESPACHOS

Dado que en los meses de enero y febrero el pedido sobrepaso la capacidad máxima de Impresión de la Compañía (1.556 y 1.793 millones de unidades), en el mes de febrero se inicia el proceso de *Simplificación* en la máquina *Speedmaster II*, incrementando la capacidad de Impresión permitiendo que durante los siguientes meses se observen cumplimientos del 100% en las entregas.



## INVERSIONES

En el 2010 la Compañía invirtió en activos fijos COP \$1,010 millones, una cifra significativamente menor a los COP \$3.160 millones del año anterior. Entre los activos se destacan principalmente la reparación mayor de la máquina *Speedmaster III* y la compra de una máquina afiladora de cuchillas Göckel.

## RECURSOS HUMANOS

En 2010 se continuó con la consolidación del proceso de *Performance Management* hasta nivel de profesionales, se realizaron acuerdos cross-funcionales a nivel interno permitiendo el logro de los objetivos de los Equipos y el mejoramiento en los resultados generales de Impresur. Se realizó taller para fortalecimiento de Trabajo en Equipo y la comunicación.

El resultado de encuesta Efectividad Organizacional pasó de 87.3% año anterior a 85.7% en el 2010 presentando una disminución de 1.6%, focalizando el plan de acción hacia actividades de Bienestar como extensión del servicio de cabañas hacia el personal de Impresur, oportunidad de ahorro y crédito a través de la Cooperativa de Bavaria y extensión de convenio de libranza, programa Visita de Familiares a la planta, entre otros.

En PM se iniciaron reuniones mensuales de la Dirección con el personal para informar sobre el desempeño general de la planta, resultados de KPI's a nivel de equipos, como parte de la sensibilización hacia PM nivel operativo que se iniciará con los talleres en el mes de Febrero de 2011. Se iniciaron actividades de Reconocimiento y Recompensa mensual a equipos.

En Manufactura de Clase Mundial, se inició con la formación de las prácticas fundamentales a los equipos de trabajo, continuando con la actividad principal de medir el Desempeño en los diferentes procesos, con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y establecer planes de acción a corto plazo. Posteriormente se realizó el lanzamiento oficial de MCM en Impresur "*One Fine Monday*". Esta transformación cultural ha permitido la integración de la estructura de la planta canalizando los objetivos y las metas hacia el mejoramiento del desempeño colectivo y la alineación con la estrategia de la organización.

## RESULTADOS FINANCIEROS

### ESTADO DE RESULTADOS

Durante el año 2010 las ventas totales alcanzaron los COP \$13,863 millones, lo que significa una reducción del 12,8% frente al año anterior. Estos ingresos provienen del servicio de maquila por COP \$12,647 millones a Bavaria y Unión, y por exportaciones a Ecuador por COP \$250 millones (se facturo hasta junio de 2010). Los menores ingresos se originan por la no venta directa de etiquetas a Cervecería del Valle.

El Costo de ventas por COP \$11,120 millones tuvo una reducción del 17.7%. Los costos variables se reducen un 50,2% explicados por el incremento en las eficiencias de Impresión; razón por la cual no fue necesario durante el segundo semestre del 2010 subcontratar el servicio de impresión, contrarresta con los costos fijos de fabricación que se incrementaron 11,4%, explicado principalmente por el pago del bono STI, el incremento salarial, mayor consumo de energía y una mayor depreciación por la nueva convertidora Apollo.

Miles COP	Dic-10	Dic-09	Var. \$	Var. %
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>13,863,985</b>	<b>15,905,532</b>	<b>-2,041,547</b>	<b>-12.8%</b>
Costo de Ventas	11,119,934	13,507,220	-2,387,286	-17.7%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>2,744,051</b>	<b>2,398,312</b>	<b>345,740</b>	<b>14.4%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>				
Gastos de Administración	1,862,176	1,436,773	425,402	29.6%
Gastos de Ventas	32,370	68,482	-36,111	-52.7%
<b>Total Gastos Operacionales</b>	<b>1,894,546</b>	<b>1,505,255</b>	<b>389,291</b>	<b>25.9%</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>849,505</b>	<b>893,057</b>	<b>-43,551</b>	<b>4.9%</b>
Ingresos no Operacionales	14,783,011	10,146,487	4,636,524	45.7%
Egresos no Operacionales	100,905	97,670	3,235	3.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Imptos</b>	<b>15,531,611</b>	<b>10,941,874</b>	<b>4,589,737</b>	<b>41.9%</b>
Provisión Impto de Renta Corriente	87,217	140,340	-53,123	-37.9%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>15,444,394</b>	<b>10,801,533</b>	<b>4,642,860</b>	<b>43.0%</b>

Los Gastos Operacionales alcanzaron COP \$1.895 millones, un incremento del 25,9% frente al año anterior, dado principalmente a nuevos cargos administrativos, pago del STI e incremento salarial.

Los Ingresos no operacionales de COP \$14,783 millones en el 2010 presentan un incremento del 45.7% por un mayor ingreso en el método de participación patrimonial (COP \$14,593 millones) en la inversión con Maltería Tropical.

Los gastos no operacionales se incrementaron un 3,3% llegando a COP \$101 millones por el efecto neto del no pago de intereses a Bavaria (cancelación total del préstamo) y la pérdida en la baja de las convertidoras Hamblet y Beck que fueron reemplazadas por la Convertidora Apollo.

La diferencia en cambio que afecta tanto los Ingresos no Operacionales como los Egresos no Operacionales presenta un resultado neto de pérdida por valor de COP \$37 millones.

Como resultado, la Ganancia Neta después de Impuestos fue de COP \$15,444 millones, superior en un 43,0% a lo logrado en el 2009.

## BALANCE GENERAL

Miles COP	Dic-10	Dic-09	Var. \$	Var. %
Disponible	1,148,180	164,051	984,129	599.9%
Deudores	3,045,725	1,349,603	1,696,122	125.7%
Inventarios	1,108,367	1,540,656	-432,289	-28.1%
Otros activos corrientes	5,957	5,780	177	3.1%
<b>Total corriente</b>	<b>5,308,229</b>	<b>3,060,089</b>	<b>2,248,140</b>	<b>73.5%</b>
Inversiones	106,176,951	98,343,186	7,833,765	-100.0%
Propiedades, planta y equipo	7,906,873	8,106,953	-200,080	-2.5%
Intangibles	292	1,099	-807	-73.4%
Otros activos a largo plazo	49,298	49,298	0	0.0%
<b>Total no corriente</b>	<b>114,133,413</b>	<b>106,500,536</b>	<b>7,632,878</b>	<b>7.2%</b>
Valorizaciones	7,021,037	4,869,088	2,151,950	44.2%
<b>Total activo</b>	<b>126,462,680</b>	<b>114,429,713</b>	<b>12,032,967</b>	<b>10.5%</b>
Cuentas por pagar	1,935,962	9,373,062	-7,437,100	-79.3%
Impuestos por pagar	414,722	408,489	6,232	1.5%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2,350,684</b>	<b>9,781,552</b>	<b>-7,430,867</b>	<b>-76.0%</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>2,350,684</b>	<b>9,781,552</b>	<b>-7,430,867</b>	<b>-76.0%</b>
Utilidad Neta	15,444,394	10,801,533	4,642,860	43.0%
Total patrimonio	108,667,602	93,846,628	77,168,456	15.8%
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>126,462,680</b>	<b>114,429,713</b>	<b>12,032,967</b>	<b>10.5%</b>

Al corte de Diciembre del 2010 el Total de Activos alcanzó COP \$126.463 millones. Los principales activos que aumentaron fueron las inversiones por el método de participación patrimonial (COP \$7,834 millones), deudores (COP \$1,696 millones) por la ventas de maquila y las valorizaciones (COP \$2,152) por el nuevo avalúo técnico. El inventario se redujo significativamente dado que Impresora de Sur ya no manufactura, solo maquila y administra inventarios de terceros.

Los Pasivos Totales alcanzaron los COP \$2,351 millones y la principal reducción está en la cuenta por pagar a Bavaria por el préstamo para la compra de las acciones de Maltería Tropical S. A.

El Patrimonio de los Accionistas a Diciembre del 2010 fue de COP \$108.668 millones, comparado con COP \$93,847 millones del año anterior.

## PRINCIPALES PROYECTOS PARA EL 2011

Como parte del proyecto de transformación de manufactura, y buscando mayor capacidad y competitividad, Impresora del Sur tiene como principal foco para 2011| la optimización de procesos de producción, que incluye un mejoramiento del *Lay Out*, continuar con la

optimización de la planeación, una expansión de las bodegas de producto en proceso y terminado y la búsqueda de nuevas alternativas de almacenaje para materias primas.

El segundo foco a trabajar es la reducción de la merma de papel en un 10% durante 2011 y el control y seguimiento a las recetas.

Como tercer foco está continuar el viaje de transformación que da la manufactura de clase mundial, encontrando *benchmarks* nacionales e internacionales y buscando un mejoramiento continuo.

## INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2010, la Junta Directiva está conformada por los siguientes miembros:

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

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

La Junta Directiva se reunió en el año 2010 cuatro veces de manera presencial. Los Directores que no pudieron asistir a las reuniones presentaron oportunamente la justificación para su ausencia.

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

DIRECTOR	FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA			
	3 FEBRERO 2010	6 MAYO 2010	12 AGOSTO 2010	19 NOVIEMBRE 2010
JONATHAN SOLESBURY	SI	SI	SI	SI
ADRIAN DE WILDE	SI	SI	SI	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	SI
CAMILO ERNESTO BUSTOS PEREZ	SI	SI	SI	SI
STANISLAV MAAR	SI	SI	SI	SI
HECTOR ALZATE CASTRO	SI	SI	SI	SI

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

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

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

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

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

Atentamente,

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

**Junta Directiva Principal**

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY

ADRIAN DE WILDE

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

**Junta Directiva Suplente**

CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS

STANISLAV MAAR

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

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:

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY  
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
Segundo Suplente

HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO  
Tercer Suplente

KARL LIPPERT  
Cuarto Suplente

CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS  
Quinto Suplente

## CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Febrero 03 de 2011

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

Los suscritos, Director General Juan Alberto Laverde Ardila y Jair Durán Contador, de Impresora del Sur S.A. certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre de 2010 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

Todos los Activos y Pasivos incluidos en los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 existen y todas las transacciones incluidas en dichos Estados se han realizado durante el periodo terminado en esa fecha.

Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el periodo terminado en 31 de diciembre de 2010 han sido reconocidos en los Estados Financieros.

Los Activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los Pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010.

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

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

**Juan Alberto Laverde Ardila**  
Representante Legal

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

## INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

### Señores

#### Accionistas de Impresora del Sur S.A.

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

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

Durante el 2010, el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

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

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

División de Auditoría Interna y Control Financiero  
Francisco Zapata Gonzalez - Director  
Febrero 21 de 2011

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

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

24 de febrero de 2011

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

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

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

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

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

24 de febrero de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, uniformemente aplicados.

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

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.

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.

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

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**BALANCES GENERALES**  
(Miles de pesos colombianos)

		<u>31 de diciembre de</u>	
	Nota	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes			
Disponible	4	1,148,180	164,051
Deudores	5	3,045,725	1,349,603
Inventarios	6	1,108,366	1,540,655
Diferidos	9	5,957	5,780
Total activos corrientes		5,308,228	3,060,089
Activos no corrientes			
Inversiones	7	106,176,951	98,343,186
Deudores		49,298	49,298
Propiedades, planta y equipo	8	7,906,873	8,106,953
Intangibles		292	1,099
Valorizaciones	7 y 8	7,021,037	4,869,089
Total activos no corrientes		121,154,451	111,369,625
Total activos		126,462,679	114,429,714
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Proveedores	10	808,898	533,718
Cuentas por pagar	11	606,763	8,581,610
Impuestos gravámenes y tasas	12	371,703	357,974
Obligaciones laborales	13	387,896	275,112
Pasivos estimados y provisiones		175,424	33,138
Total pasivos corrientes		2,350,684	9,781,552
Total pasivos		2,350,684	9,781,552
Patrimonio de los accionistas (ver informe adjunto)	14	124,111,995	104,648,162
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		126,462,679	114,429,714
Cuentas de orden	15	99,069,177	79,659,344

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

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

(Ver informe adjunto)

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

	Nota	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2010	2009
Ingresos operacionales	16	13,863,985	15,905,532
Costo de ventas	17	11,119,934	13,507,220
Ganancia bruta		2,744,051	2,398,312
Gastos operacionales de administración	18	1,862,176	1,436,773
Gastos operacionales de ventas	19	32,370	68,482
Total gastos operacionales		1,894,546	1,505,255
Ganancia operacional		849,505	893,057
Ingresos no operacionales	20	14,794,733	10,219,478
Egresos no operacionales	21	112,627	170,662
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		15,531,611	10,941,873
Provisión para impuesto sobre la renta	12	87,217	140,340
Ganancia neta		15,444,394	10,801,533
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		772.22	540.08

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

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

(Ver informe adjunto)

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

	Nota 14	Año terminado en 31 de diciembre de	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Capital suscrito y pagado			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>20,536</u>	<u>20,536</u>
Superávit método de participación			
Saldo al comienzo del año		26,434,527	27,215,647
Aumento durante el año		<u>1,956,661</u>	<u>(781,120)</u>
Saldo al final del año		<u>28,391,188</u>	<u>26,434,527</u>
Reservas			
Saldo al comienzo del año		45,257,481	40,406,116
Aumento durante el año		<u>10,801,533</u>	<u>4,851,365</u>
Saldo al final del año		<u>56,059,014</u>	<u>45,257,481</u>
Revalorización del patrimonio			
Saldo al comienzo del año		17,064,996	17,154,166
Disminución durante el año		<u>(89,170)</u>	<u>(89,170)</u>
Saldo al final del año		<u>16,975,826</u>	<u>17,064,996</u>
Ganancias acumuladas			
Saldo al inicio del año		10,801,533	6,041,646
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		<u>(10,801,533)</u>	<u>(4,851,365)</u>
Dividendos decretados		-	<u>(1,190,281)</u>
Ganancia neta del año		<u>15,444,394</u>	<u>10,801,533</u>
Saldo al final del año		<u>15,444,394</u>	<u>10,801,533</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al inicio del año		4,869,089	3,826,509
Aumento durante el año		<u>2,151,948</u>	<u>1,042,580</u>
Saldo al final del año		<u>7,021,037</u>	<u>4,869,089</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u><u>124,111,995</u></u>	<u><u>104,648,162</u></u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

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

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	15,444,394	10,801,533
<u>Más - (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo</u>		
Amortizaciones	807	785
Depreciaciones	1,160,341	908,023
Utilidad por la aplicación del método de participación	(14,593,313)	(9,963,051)
Provisión de inventarios	(181,390)	-
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	27,056	8,673
Capital de trabajo provisto por las operaciones	<u>1,857,895</u>	<u>1,755,963</u>
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	8,719,145	-
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	22,202	80
Reducción de capital (Impuesto al Patrimonio)	(89,170)	(89,170)
Total recursos financieros provistos	<u>10,510,072</u>	<u>1,666,873</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de inversiones	2,936	210
Adquisición de deudores	-	49,298
Adquisición de propiedades, planta y equipo	1,009,518	3,159,635
Adquisición de intangibles	-	1,884
Disminución en cuentas por pagar	-	6,483,435
Dividendos decretados	-	1,190,281
Total recursos financieros utilizados	<u>1,012,454</u>	<u>10,884,743</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>9,497,618</u>	<u>(9,217,870)</u>
Cambios en los componentes de capital de trabajo:		
Disponible	984,129	64,716
Deudores	1,696,122	(7,689,135)
Inventarios	(613,678)	(1,665,884)
Gastos pagados por anticipado	177	1,649
Proveedores	(275,180)	188,347
Cuentas por pagar	7,974,848	15,588
Impuestos, gravámenes y tasas	(13,729)	(155,931)
Obligaciones laborales	(112,784)	(45,099)
Pasivos estimados y provisiones	(142,287)	67,879
Aumento en el capital de trabajo	<u>9,497,618</u>	<u>(9,217,870)</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

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

(Ver informe adjunto)

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

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del año	15,444,394	10,801,533
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Amortizaciones	807	785
Depreciaciones	1,160,341	908,023
Utilidad por la aplicación del método de participación	(14,593,313)	(9,963,051)
Provisión neta para protección de inventarios	(181,390)	-
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	27,056	8,673
 Cambios en activos y pasivos operacionales		
Deudores	(1,696,122)	7,639,837
Inventarios	613,678	1,665,884
Proveedores	275,180	(188,347)
Cuentas por pagar	(7,974,847)	(6,499,023)
Impuestos, gravámenes y tasas	13,729	155,931
Obligaciones laborales	112,784	45,099
Pasivos estimados y provisiones	142,287	(67,879)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,655,416</u>	<u>4,507,465</u>
 Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones	(2,936)	(210)
Adquisición de intangibles y diferidos	(178)	(3,533)
Adquisición de propiedades planta y equipo	(1,009,518)	(3,159,635)
Aumento (disminución) en otros pasivos (impuesto al patrimonio)	(89,170)	(89,170)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	8,719,145	-
Producto de la venta de propiedades planta y equipo	<u>22,202</u>	<u>80</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	7,639,545	(3,252,468)
 Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Dividendos decretados	-	(1,190,281)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	-	(1,190,281)
 Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	984,129	64,716
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año	<u>164,051</u>	<u>99,335</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	<u>1,148,180</u>	<u>164,051</u>

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

Juan Alberto Laverde Ardila  
Representante Legal

Jair Durán  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 93546-T

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

(Ver informe adjunto)

**IMPRESORA DEL SUR S. A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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

**NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

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

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

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

Bases de presentación

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

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

Ajustes por inflación

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

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

### Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos por cobrar y por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se llevan a resultados, las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

### Inversiones

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

- a) Las inversiones de renta fija, independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y periódicamente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado en bolsa (o a falta de este con base en la tasa interna de retorno de cada título calculado al momento de la compra); el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
- b) Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y periódicamente se valorizan a su valor de realización; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso, para inversiones clasificadas como permanentes; para inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.
- c) Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas, con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdida o utilidades y a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio en el caso de las demás variaciones. Una vez realizado el ajuste el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una

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

#### Provisión para deudores de dudoso recaudo

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

#### Inventarios

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

#### Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, (b) ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 excluyendo diferencias en cambio capitalizadas, y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula sobre el costo, ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 por el método de línea recta, con base en la vida útil de los activos a las tasas anuales del 5% para las construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, muebles y equipo de oficina, y 20% para flota y equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

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

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

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

#### Diferidos

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

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

### Valorizaciones de activos

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

- a) Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco y de cotización en bolsa de inversiones permanentes al final del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por el método de participación, según el caso.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La Compañía efectuó el último avalúo en diciembre de 2010, el mismo fue practicado por peritos independientes sobre la base de su valor de realización.

### Obligaciones laborales

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

### Impuesto sobre la renta

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

### Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como los bienes recibidos en custodia, pagarés y opciones de compra, las garantías bancarias y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y datos para efectos tributarios. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaron por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

### Efectivo y equivalentes de efectivo

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

### Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

### Ganancia neta por acción

La ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. De acuerdo con lo anterior las acciones suscritas en circulación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue de 20,000,000 de acciones.

### Ajustes de ejercicios anteriores

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

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

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

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1,913.98 (2009 - \$2,243.59) por US\$1.

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

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
	USD \$	Equivalente en miles de pesos	USD \$	Equivalente en miles de pesos
ACTIVO	264,203	505,679	206,525	422,185
PASIVO	<u>173,410</u>	<u>331,903</u>	<u>55,332</u>	<u>113,111</u>
<b>Total posición activa</b>	<b><u>90,793</u></b>	<b><u>173,776</u></b>	<b><u>151,193</u></b>	<b><u>309,074</u></b>

### **NOTA 4 - DISPONIBLE**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja y bancos	1,127,351	88,416
Inversiones temporales	<u>20,829</u>	<u>75,635</u>
<b>Total disponible</b>	<b><u>1,148,180</u></b>	<b><u>164,051</u></b>

## NOTA 5 - DEUDORES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cuentas corrientes comerciales (1)	2,527,622	499,288
Anticipo de impuestos	485,877	807,460
Deudores varios	19,732	14,406
Cuentas por cobrar a trabajadores	12,494	27,157
Anticipos y avances	-	1,292
<b>Total deudores</b>	<b><u>3,045,725</u></b>	<b><u>1,349,603</u></b>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañía de Cervezas Nacionales del Ecuador C. A.	222,678	361,694
Cervecería Unión S. A.	1,489,727	137,594
Bavaria S. A.	815,217	-
<b>Total vinculados</b>	<b><u>2,527,622</u></b>	<b><u>499,288</u></b>

## NOTA 6 - INVENTARIOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materiales, repuestos y accesorios	641,985	872,641
Materias primas	267,468	214,781
Productos terminados	191,908	470,232
Productos en proceso	27,164	1,751
<b>Subtotal</b>	<b><u>1,128,525</u></b>	<b><u>1,559,405</u></b>
Provisión	20,159	18,750
<b>Total inventarios</b>	<b><u>1,108,366</u></b>	<b><u>1,540,655</u></b>

## NOTA 7 - INVERSIONES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas Nacionales	105,544,427	97,713,598
De no controlantes, voluntarias y participativas Nacional	632,524	629,588
<b>Total de inversiones</b>	<b><u>106,176,951</u></b>	<b><u>98,343,186</u></b>
Valorización de inversiones	611,927	90,801

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	% Participación	No Acciones	Costo Ajustado	Valorización
<b>De controlantes, voluntarias y participativas,</b>				
<b>Nacionales</b>				
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	11,158,000	104,536,404	-
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	100,000	964,141	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,600	43,613	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	75	<u>269</u>	-
<b>Subtotal nacionales controlantes</b>			<b>105,544,427</b>	-
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas,</b>				
<b>Nacionales</b>				
Hoteles Estelar S. A.	0.0560%	17,840	58,468	39,339
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.7810%	172,745	572,318	88,419
Avianca S. A.	0.0010%	8,744	-	480,558
Cia. Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.0200%	22,108	<u>1,738</u>	<u>3,611</u>
<b>Subtotal nacionales no controlantes</b>			<b>632,524</b>	<b>611,927</b>
<b>Total acciones controladas y no controladas.</b>			<b><u>106,176,951</u></b>	<b><u>611,927</u></b>

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

	% Participación	No Acciones	Costo Ajustado	Valorización
<b>De controlantes, voluntarias y participativas,</b>				
<b>Nacionales</b>				
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	11,158,000	97,131,178	-
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	100,000	551,259	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,600	30,929	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	75	<u>232</u>	-
<b>Subtotal nacionales controlantes</b>			<b>97,713,598</b>	-
<b>De no controlantes, voluntarias y participativas,</b>				
<b>Nacionales</b>				
Hoteles Estelar S. A.	0.0560%	17,308	55,532	37,657
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.7810%	172,745	572,318	42,502
Avianca S. A.	0.0010%	8,744	-	7,117
Cia. Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.0200%	22,108	<u>1,738</u>	<u>3,525</u>
<b>Subtotal nacionales no controlantes</b>			<b>629,588</b>	<b>90,801</b>
<b>Total acciones controladas y no controladas.</b>			<b><u>98,343,186</u></b>	<b><u>90,801</u></b>

### Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2010 y 2009, las inversiones en sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital pero la Matriz de la Compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación patrimonial obteniéndose una utilidad neta de \$14,593,313 al 31 de diciembre de 2010 (2009 - \$9,963,051), según se detalla a continuación. Los estados financieros de las empresas vinculadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre de 2010 y 2009.

Efectos del método de participación patrimonial al 31 de diciembre de 2010:

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	16,058,254	1,956,655	14,101,600
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	478,998	1	478,997
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	12,684	1	12,683
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	37	4	33

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

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	8,834,284	(781,121)	9,615,406
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	342,730	-	342,730
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	4,897	-	4,897
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	20	1	18

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

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre 2010 es la siguiente:

	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,420,216	922,814	497,402	3,959,063
Maquinaria y equipo en montaje	483,184	-	483,184	-
Maquinaria y equipo	10,798,169	4,063,895	6,734,274	2,105,541
Muebles y equipo oficina	279,438	161,368	118,070	178,397
Equipo de computación y Comunicación	156,779	133,963	22,816	144,766
Equipo Médico Científico	78,292	10,932	67,360	21,344
<b>Subtotal</b>	<b><u>13,216,078</u></b>	<b><u>5,292,972</u></b>	<b><u>7,923,106</u></b>	<b><u>6,409,110</u></b>
Provisión	-	-	16,233	-
<b>Total</b>	<b><u>13,216,078</u></b>	<b><u>5,292,972</u></b>	<b><u>7,906,873</u></b>	<b><u>6,409,110</u></b>

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

	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,420,216	851,888	568,328	1,590,204
Maquinaria y equipo	10,986,512	3,664,602	7,321,910	3,151,312
Muebles y equipo oficina	276,073	156,468	119,605	24,116
Equipo de computación y Comunicación	160,756	122,499	38,257	12,656
Equipo Médico Científico	78,288	3,202	75,086	-
<b>Subtotal</b>	<b><u>12,921,845</u></b>	<b><u>4,798,659</u></b>	<b><u>8,123,186</u></b>	<b><u>4,778,288</u></b>
Provisión	-	-	16,233	-
<b>Total</b>	<b><u>12,921,845</u></b>	<b><u>4,798,659</u></b>	<b><u>8,106,953</u></b>	<b><u>4,778,288</u></b>

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2010 y la diferencia resultante entre los avalúos técnicos y el valor neto ajustado se registra como valorización de bienes raíces, maquinaria y equipo. La depreciación total cargada a los resultados en el 2010 es \$1,160,341 (2009 \$908,023).

### **NOTA 9 - DIFERIDOS**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Seguros y fianzas	5,957	5,780
<b>Total Diferidos</b>	<b><u>5,957</u></b>	<b><u>5,780</u></b>

### **NOTA 10 - PROVEEDORES**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Proveedores nacionales	655,941	530,794
Proveedores del exterior	152,957	2,924
<b>Total proveedores</b>	<b><u>808,898</u></b>	<b><u>533,718</u></b>

### **NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Costos y gastos por pagar	354,382	427,368
Compañías vinculadas (2)	92,582	7,999,689
Retenciones y aportes de nómina	84,758	69,884
Retenciones por pagar	43,019	50,516
Acreedores Varios	32,022	34,153
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b><u>606,763</u></b>	<b><u>8,581,610</u></b>

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Bavaria S. A.	-	7,997,702
Cervecería del Valle S. A.	92,582	1,987
<b>Total cuentas por pagar</b>	<b><u>92,582</u></b>	<b><u>7,999,689</u></b>

### **NOTA 12 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Impuesto sobre las ventas por pagar	228,279	233,474
Impuesto de industria y comercio por pagar	118,770	124,500
Impuesto a las importaciones por pagar	24,654	-
<b>Total impuestos, gravámenes y tasas</b>	<b><u>371,703</u></b>	<b><u>357,974</u></b>

## Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% para los años gravables 2009 y 2010
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.
- A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por los años 2009 y 2010 fue realizada por la firma Pricewaterhousecoopers.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>15,531,611</b>	<b>10,941,874</b>
<b>Más - Gastos no deducibles e ingresos gravables</b>		
Provisiones	133,931	(534,627)
Bajas de activos fijos	1,837	6,870
Impuestos no deducibles	127,758	38,590
Multas, sanciones y otros	-	255
Otros gastos financieros (GMF)	9,149	12,571
Depreciación contable de demás activos	1,160,341	-
Dividendos	8,653,029	-
<b>Subtotal</b>	<b><u>10,086,045</u></b>	<b><u>(476,341)</u></b>
<b>Menos - Deducciones fiscales e ingresos no gravables</b>		
Ingresos método de participación	14,593,313	9,963,051
Deducción 40% adquisición activos fijos	157,343	748,434
Dividendos recibidos No gravados	8,705,956	59,370
Depreciación fiscal demás activos	1,160,341	-
Impuesto Deducible - ICA	124,973	-
Otras Deducciones	16	-
<b>Subtotal</b>	<b><u>24,741,942</u></b>	<b><u>10,770,855</u></b>
Renta líquida	875,721	(305,322)
Renta presuntiva	243,977	321,565
Renta líquida ordinaria	875,714	321,565
Compensación exceso de Renta presuntiva	610,911	-
Renta líquida gravable	264,810	321,565
Tarifa de impuesto sobre la renta	33%	33%
<b>Provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b><u>87,387</u></b>	<b><u>106,117</u></b>
<b>Ajuste provisión año anterior</b>	<b><u>(170)</u></b>	<b><u>34,223</u></b>
<b>Total provisión impuesto sobre la renta</b>	<b>87,217</b>	<b>140,340</b>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Patrimonio contable</b>	<b>124,111,995</b>	<b>104,648,162</b>
Diferencias con el patrimonio fiscal por:		
Provisión para protección de inventarios, deudores e Inversiones	20,158	16,233
Reajustes fiscales de propiedades, planta y equipo	1,372,361	1,374,879
Ajuste fiscal en inversiones permanentes	(91,260,536)	(83,426,771)
Valorización de Propiedad, Planta y Equipo	(7,021,037)	(4,869,088)
Provisión Servicios Públicos y otros	175,424	33,138
<b>Patrimonio fiscal</b>	<b><u>27,398,365</u></b>	<b><u>17,776,553</u></b>

Determinación de la renta presuntiva al 31 de diciembre:

	<u>2,010</u>	<u>2,009</u>
<b>Patrimonio líquido diciembre 31 año anterior</b>	<b>17,773,274</b>	<b>18,678,973</b>
Patrimonio excluido:		
Acciones y aportes en compañías nacionales	9,640,705	7,960,131
Inversión en bonos	-	-
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	8,132,569	10,718,842
Renta presuntiva	3%	3%
<b>Renta presuntiva</b>	<b><u>243,977</u></b>	<b><u>321,565</u></b>

### Impuesto al patrimonio

El decreto 4825 del 29 de diciembre de 2010, modificó el impuesto al patrimonio por el año 2011. Este deberá liquidarse sobre el patrimonio líquido que se tenga el 1 de enero de 2011 con las siguientes tarifas: 1% para patrimonios entre \$1.000 y \$2.000 y 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones.

También adiciona sobretasa del 25% del impuesto al patrimonio para los contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta de que trata la Ley 1370 de 2009.

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

### **NOTA 13 – OLIGACIONES LABORALES**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cesantías consolidadas	224,124	211,379
Vacaciones consolidadas	137,146	38,017
Intereses sobre cesantías	26,626	25,261
Salarios por pagar y prima de servicios	-	455
<b>Total obligaciones laborales</b>	<b><u>387,896</u></b>	<b><u>275,112</u></b>

## **NOTA 14 - PATRIMONIO**

### **Capital social**

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

### **Valor intrínseco de la acción**

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 20,000,000 de acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió al 31 de diciembre de 2010 a \$6,205.60 (expresado en pesos colombianos) (2009 - \$5,232.41).

### **Superávit de capital**

El saldo al 31 de diciembre de 2010 está conformado por el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por la prima en colocación de acciones por valor de \$20,536 (2009 - \$20,536) y el efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación patrimonial por \$28,391,188 (2009 - \$26,434,527).

### **Superávit por valorizaciones**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
De inversiones en compañías (Ver Nota 7)	611,927	90,801
De propiedades, planta y equipo (Ver Nota 8)	<u>6.409,110</u>	<u>4.778,288</u>
<b>Total superávit por valorizaciones</b>	<u><u>7,021,037</u></u>	<u><u>4,869,089</u></u>

### **Reserva legal**

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

### **Otras reservas**

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

### **Revalorización del patrimonio**

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

Durante el año 2010, la administración, acogiéndose a las normas legales vigentes, cargó a esta cuenta los efectos del impuesto al patrimonio por valor de \$89,170 (2009 \$89,170) el cual se cargaba a resultados anteriormente.

## **NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN**

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Responsabilidades contingentes</b>		
Diferencias fiscales	10,759,617	1,147,292
Avales y otros	143,385	143,385
Litigios y/o demandas laborales	<u>20,000</u>	<u>20,000</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>10,923,002</u></b>	<b><u>1,310,677</u></b>
<b>Derechos contingentes</b>		
Diferencias fiscales	86,973,808	77,180,185
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	1,090,832	1,086,947
Activos castigados	52,677	52,677
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	<u>28,858</u>	<u>28,858</u>
<b>Subtotal</b>	<b><u>88,146,175</u></b>	<b><u>78,348,667</u></b>
<b>Total cuentas de orden</b>	<b><u>99,069,177</u></b>	<b><u>79,659,344</u></b>

### Diferencias fiscales

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

### Litigios y/o demandas laborales

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

## **NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES**

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas brutas	13,863,985	15,905,532
Menos: devoluciones	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b><u>13,863,985</u></b>	<b><u>15,905,532</u></b>

Las ventas a Bavaria S. A., Casa Matriz, durante el año 2010 representan el 84.23% (2009 – 65.47%) del total de los ingresos operacionales.

### **NOTA 17 - COSTO DE VENTAS**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Costos de producción	10,052,402	12,692,846
Depreciación	<u>1,067,532</u>	<u>814,374</u>
<b>Total costo de ventas</b>	<b><u>11,119,934</u></b>	<b><u>13,507,220</u></b>

### **NOTA 18 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Gastos de personal	1,173,735	759,528
Servicios	208,192	205,934
Impuestos	149,950	195,575
Diversos	135,916	67,983
Depreciación	82,211	93,649
Honorarios	44,502	32,534
Arrendamientos	30,883	14,271
Gastos de viaje	19,584	32,513
Mantenimiento y reparaciones	11,567	10,315
Seguros	2,002	2,865
Gastos legales	1,996	1,361
Adecuación	902	-
Amortizaciones	736	785
Contribuciones	-	19,460
<b>Total gastos operacionales</b>	<b><u>1,862,176</u></b>	<b><u>1,436,773</u></b>

### **NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Depreciación	10,597	-
Servicios	11,900	22,700
Diversos	8,815	22,160
Honorarios	987	5,440
Amortizaciones	71	-
Mantenimiento y reparaciones	-	1,788
Provisiones	-	16,394
<b>Total gastos operacionales</b>	<b><u>32,370</u></b>	<b><u>68,482</u></b>

## **NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Ingreso método de participación	14,593,313	9,963,051
Otras ventas	95,855	80,118
Dividendos y Participaciones	52,927	59,370
Recuperaciones	13,896	11,230
Diferencia en cambio	11,722	72,991
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	11,144	80
Financieros	10,543	32,638
Diversos	5,333	-
<b>Total ingresos no operacionales</b>	<b><u>14,794,733</u></b>	<b><u>10,219,478</u></b>

## **NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Diferencia en cambio	48,778	92,689
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	39,008	6,870
Contribuciones 4x100	12,199	16,762
Comisiones	10,072	10,650
Intereses	2,570	39,873
Gastos extraordinarios	-	3,563
Otros Diversos	-	255
<b>Total egresos no operacionales</b>	<b><u>112,627</u></b>	<b><u>170,662</u></b>

## **NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
Bavaria S. A. (1)		
Pago dividendos	-	654,652
Pago intereses préstamo acciones Maltería Tropical S. A.	-	35,196
Venta de maquila	11,677,727	
10,340,879		
Venta de producto terminado	-	73,205
Venta de materia prima	82,388	-
Cervecería Unión S. A.		
Pago dividendos	-	535,627
Venta de maquila	1,936,020	1,560,593
Compañía de Cervezas Nacionales C.A. (Ecuador)		
Venta de producto terminado	250,238	462,317

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cervecería del Valle S. A.		
Venta de producto terminado	-	3,468,539
Compra de producto terminado	86,081	-
Maltería Tropical S. A.		
Pago dividendos	-	1
Inversiones Maltería Tropical S. A.		
Pago dividendos	-	1
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.		
Pago dividendos	-	1

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

### **NOTA 23 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS**

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

### **NOTA 24 - INDICADORES FINANCIEROS**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Índices de liquidez</u>		
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	2.26	0.31
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	1.79	0.16
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.96	0.17

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Capital de trabajo</u>		
Activo corriente, menos pasivo corriente (6,721,462)	2,957,544	

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Índices de endeudamiento</u>		
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	1.86%	8.55%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	1.86%	8.55%

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cobertura de intereses</u>		
Utilidad de operación / intereses pagados	330.55	22.40

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Leverage (apalancamiento)</u>		
Pasivo total / patrimonio	1.89%	9.35%
Pasivo corriente / patrimonio	1.89%	9.35%
Pasivo con entidades financieras / patrimonio	0.00%	0.00%

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Índices de actividad</u>		
Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	6.3 veces 57 días	3.0 veces 118 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de los inventarios	19 veces 19 días	23 veces 16 días
Rotación de activos fijos	1.8	2.0

Rotación de activos operacionales	2.6	5.2
Rotación de activos totales	0.1	0.1

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Índices de rendimiento</u>		
Margen bruto de utilidad		
Ganancia bruta / Ventas netas	19.79%	15.08%
Margen operacional de utilidad		
Ganancia operacional / Ventas netas	6.13%	5.61%
Margen neto de utilidad		
Ganancia neta / Ventas netas	111.40%	67.91%
Rendimiento del patrimonio		
Ganancia neta / Patrimonio	12.44%	10.32%
Rendimiento del activo total		
Ganancia neta / Activo total	12.21%	9.45%

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Índice de solvencia o solidez</u>		
Total activos / total pasivos	53.8	11.7

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales, Al cierre de diciembre 31 de 2010 por cada peso adeudado la Compañía tiene 53.8 pesos de respaldo.

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

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

### NUMERAL 1

**Estado de Resultados:** se presenta por separado (Ver página 18).

### NUMERAL 2

**Proyecto Distribución de Utilidades:** se presenta por separado (Ver página 41).

### NUMERAL 3

**Informe a la Junta Directiva:** la situación financiera y económica de la Compañía se puede observar en los Estados Financieros de este informe (Ver página 2 a 12), de igual forma el reporte estadístico se puede observar de la página 36 y 39.

A este punto se le hacen las siguientes anotaciones:

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

No se tienen pagos a Directivos de la Compañía.

Literal B, egresos percibidos por los asesores o gestores:

	2010	2009
Arana Brando Limitada	-	\$ 994

Literal C, donaciones. No tenemos para los años 2010 y 2009

Literal D, gastos de propaganda y relaciones públicas. No se tienen para los años 2010 y 2009

Literal E, dineros u otros bienes que la sociedad posea en el exterior y las obligaciones en moneda extranjera. Se presenta en la nota 3 a los Estados Financieros

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

### NUMERAL 4

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

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

## PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2010

La Junta Directiva de Impresora del Sur S.A. en su reunión del 24 febrero de 2011, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 24 de marzo de 2011, la siguiente proposición:

**UTILIDAD NETA DEL AÑO 2010** **\$15,444,393,502.45**

Decretar un dividendo de \$749,05 por acción, pagadero en un solo contado el día 25 de marzo de 2011, sobre 20.000.000 de acciones en circulación. \$14,981,000,000.00

Para incrementar la reserva para futuras inversiones, resultante de la aplicación del método de participación patrimonial \$ 463,393,502.45

**SUMAS IGUALES** **\$15,444,393,502.45** **\$15,444,393,502.45**

ACCIONISTA	ACCIONES	PARTICIPACIÓN	DIVIDENDO
BAVARIA S. A.	10,999,960	54.99980%	8,239,520,038.00
CERVECERÍA UNIÓN S. A.	9,000,010	45.00005%	6,741,457,490.50
MALTERÍAS TROPICAL S. A.	10	0.00005%	7,490.50
INVERSIONES MALTERÍAS TROPICAL S. A.	10	0.00005%	7,490.50
SOCIEDAD PORTUARIA BAVARIA S. A.	10	0.00005%	7,490.50
<b>TOTAL</b>	<b>20,000,000</b>	<b>100%</b>	<b>14,981,000,000.00</b>