

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

ESTADOS FINANCIEROS E INFORMES 2012

TABLA DE CONTENIDO

<u>JUNTA DIRECTIVA</u>	<u>1</u>
<u>INFORME DE GESTIÓN A LOS ACCIONISTAS</u>	<u>2</u>
<u>CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</u>	<u>14</u>
<u>INFORME DE AUDITORÍA INTERNA</u>	<u>15</u>
<u>INFORME DEL REVISOR FISCAL</u>	<u>16</u>
<u>BALANCES GENERALES</u>	<u>18</u>
<u>ESTADOS DE RESULTADOS</u>	<u>19</u>
<u>ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>20</u>
<u>ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA</u>	<u>22</u>
<u>ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO</u>	<u>23</u>
<u>NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE</u>	<u>25</u>
<u>NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES</u>	<u>25</u>
<u>NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA</u>	<u>29</u>
<u>NOTA 4 - DISPONIBLE</u>	<u>29</u>
<u>NOTA 5 - DEUDORES</u>	<u>29</u>
<u>NOTA 6 - INVENTARIOS</u>	<u>30</u>
<u>NOTA 7 - INVERSIONES</u>	<u>30</u>
<u>NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</u>	<u>32</u>

NOTA 9 - DIFERIDOS	32
NOTA 10 - PROVEEDORES	32
NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR	33
NOTA 12 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	33
NOTA 13 – OLIGACIONES LABORALES	37
NOTA 14 - PATRIMONIO	38
NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN	39
NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES	39
NOTA 17 - COSTO DE VENTAS	40
NOTA 18 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN	40
NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS	40
NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES	41
NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES	41
NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	41
NOTA 23 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS	42
NOTA 24 – CAMBIOS NORMATIVOS	42
NOTA 25 - INDICADORES FINANCIEROS	43
ARTÍCULO 446 - CÓDIGO DE COMERCIO.	46
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES 2012	47

JUNTA DIRECTIVA

ADAM DAVID SWISS
Miembro Principal

ADRIAN CESAR DE WILDE
Miembro Principal

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Miembro Principal

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
Miembro Suplente

STANISLAV MAAR
Miembro Suplente

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES
Miembro Suplente

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

NIDIA LOPEZ BERRIO
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 2012 por los administradores de Impresora del Sur S. A.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

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 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.

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.

HECHOS RELEVANTES

Debido al buen desempeño de los indicadores de Impresur en el último año fiscal, la Junta Directiva autorizó otorgar el beneficio de la medicina prepagada para los familiares de los trabajadores.

Durante el año 2012 se visitó la feria DRUPA en Alemania con el fin de buscar nuevas tecnologías en las artes gráficas que nos permitan mejorar la productividad y la capacidad de la planta.

Con el cambio del año fiscal se hicieron algunos cambios en el cálculo de los indicadores de calidad y productividad los cuales están enfocados a asegurar nuestro producto terminado y la confiabilidad del proceso.

Se inició el proceso de adquisición de una nueva troqueladora Blumer, la cual nos permitirá ampliar nuestra capacidad instalada en troquelado de 10 millones de pliegos a 13.3 millones, nivelando de esta forma nuestro proceso productivo. Las adecuaciones locativas correspondientes se finalizaron en mayo de 2012.

Por solicitud de la Junta Directiva se volvió a evaluar la viabilidad del proyecto Phoenix (Montaje de una planta de rotogravado en la Cervecería del Valle), en esta ocasión se incluyeron los ahorros estimados para los países de la región (Latam) que se verían beneficiados por el proyecto. El proyecto fue presentado en el HUB de Latam.

En cuanto a obras civiles: se terminó la ampliación de la bodega de producto terminado, la construcción de los nuevos parqueaderos administrativos, la nueva zona para contratistas, la nueva bodega para almacenar combustibles y tintas, y la instalación de las puertas corta fuego en el almacén.

A finales del año 2012 participamos en la licitación Global de Etiquetas para Latam, en la cual presentamos nuestra oferta para la producción de las etiquetas para el Ecuador; como resultado de este proceso obtuvimos ser el proveedor paralelo de etiquetas Pilsener, con un 50% de la producción.

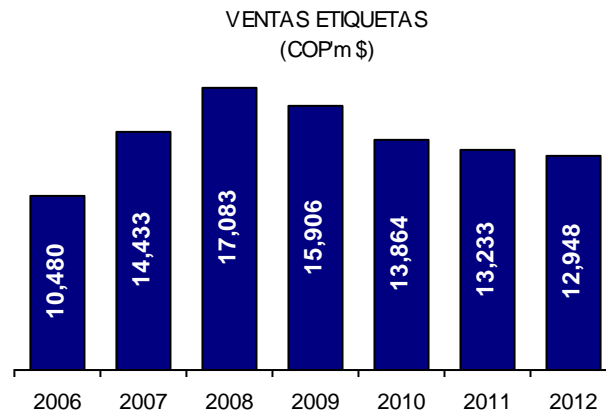
Se dio inicio a la instalación de un sistema de Red Contra Incendios en la planta para dar cumplimiento a un requerimiento de la aseguradora.

En el 2012 se iniciaron las pruebas para migrar las etiquetas Aguila Light de papel metalizado a papel esmaltado, de las cuales ya se han presentado varias propuestas y estamos a la espera de la aprobación por parte de mercadeo. La etiqueta Pilsen Night pasó exitosamente el proceso de migración.

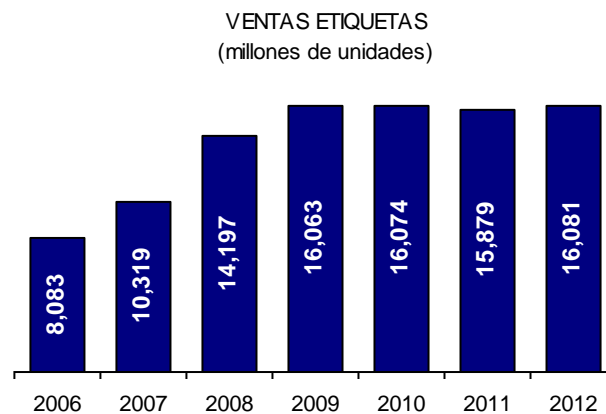
ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

VENTAS

Las ventas alcanzaron a diciembre del 2012 COP \$12,948 millones, lo que significó una reducción del 2.2% frente al año anterior. Por rubros el comportamiento fue el siguiente: maquila etiquetas presento una reducción del 4.4% y la maquila de multiempaques presento un incremento del 24.1%.

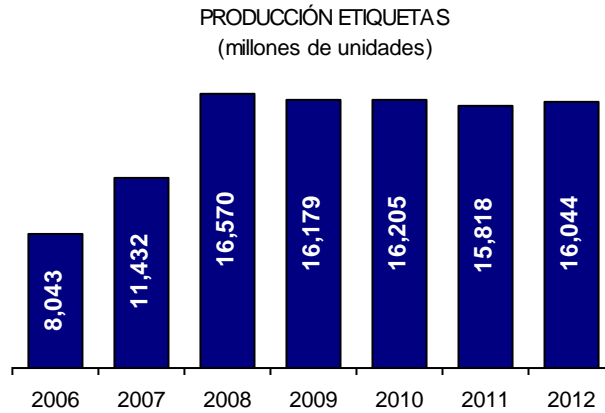


Las ventas totales fueron 16,081 millones de unidades en el año 2012, lo que significa un incremento del 1.3% frente al año anterior. Por rubros el comportamiento fue el siguiente: maquila etiquetas presento un incremento del 1.3% y la maquila de multi-empaques presento una reducción del 9.7%.



MANUFACTURA

Durante el 2012 se produjeron un total de 16,044 millones de etiquetas, un incremento del 1.4% frente al año anterior cuando se produjeron 15,818 millones. El incremento se origina principalmente por un mejor comportamiento de las ventas en el mercado.

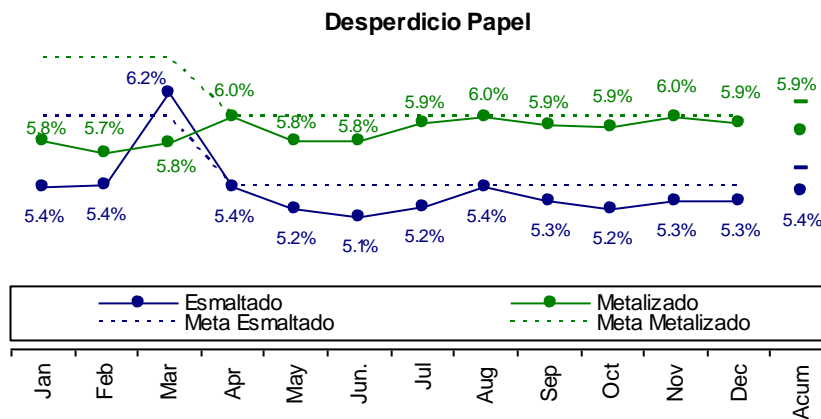


Durante el año 2012 se continuó con el seguimiento mensual de la ejecución de las recetas, lo que permitió tener controlado el consumo eficiente del papel. Igualmente se presentaron alternativas a mercadeo para optimizar el consumo de las tintas; como es el caso de la etiqueta Aguila Light la cual pasó de 5 a 4 tintas.

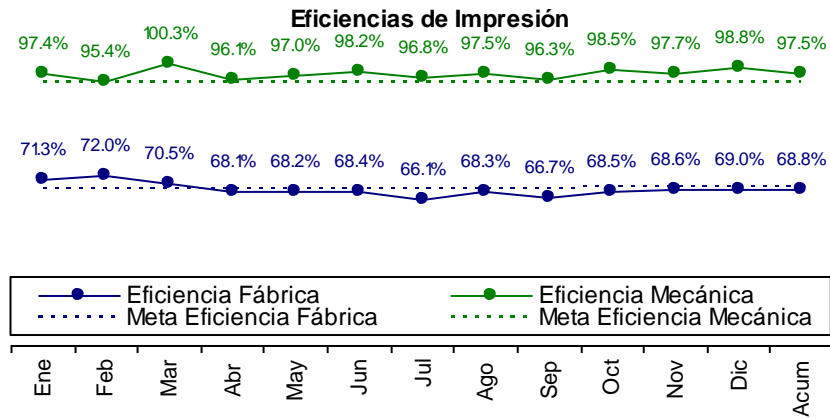
En los multiempaques se optimizó la planificación, lo cual permitió dar ahorros importantes en consumo de cartón.

Como resultado de todas estas mejoras la Compañía obtuvo ahorros en consumos de materias primas por COP \$807 millones.

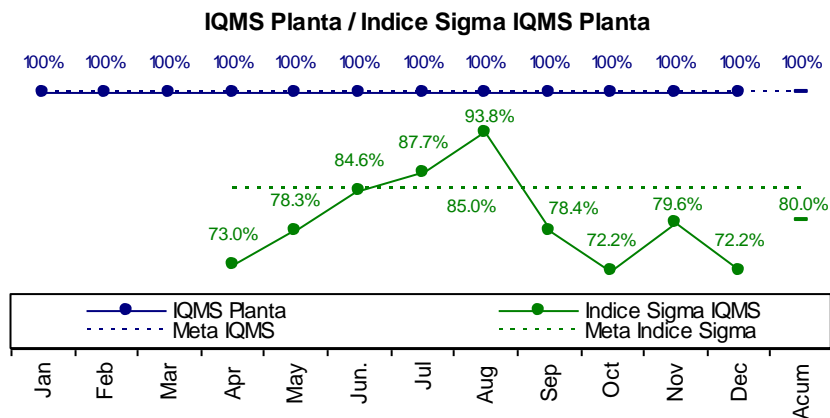
En términos del papel usado, el seguimiento y acciones para controlar su uso permitió que la merma permaneciera estable y con una leve tendencia a la baja; como consecuencia se obtuvieron ahorros en consumos de 11 toneladas.



Continuando con el proceso de *Simplificación* en el proceso de impresión y al seguimiento permanente de las variables involucradas en el cálculo de las eficiencias, se logró que el indicador permaneciera relativamente estable en el transcurso del año y que no se presentaran picos altos y bajos como sucedía en años anteriores, gracias a esto se logró una eficiencia acumulada del 68.8% que frente al 67.9% del año anterior representa un incremento del 1.3%.



En agosto de 2012 en conjunto con la función central se realizó un ajuste en el cálculo del IQMS (*Integrated Quality Management System*), por esta razón se presentó un descenso en el *Sigma Index* porque se aumentó la variabilidad. Sin embargo, las variables se mantienen dentro de las especificaciones.



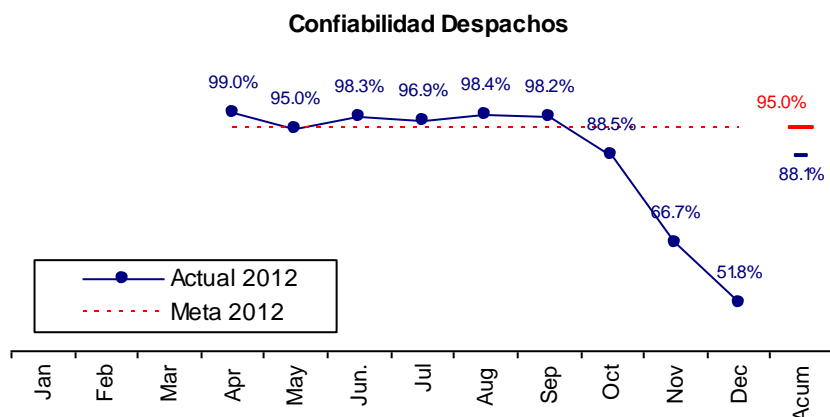
De la misma forma el CQI (*Consumer Quality Index*) permitió hacer seguimiento a los indicadores fundamentales del producto terminado y sus variables críticas. Al igual que el IQMS este indicador se vio afectado por el ajuste realizado en el cálculo en conjunto con la función central, al igual que el IQMS las variables se encuentran dentro de las especificaciones pero con una mayor variabilidad.

La gestión del Cuidado de Activos con sus planes respectivos de rutas Predictivas y análisis de fallas, se distribuyó dentro del grupo de técnicos de la compañía cada ruta especializada. Para esto se capacitó cada técnico en una ruta especializada avalada por un ente certificador, logrando así generar un mejor seguimiento a las actividades generadas por nuestros proveedores de servicios externos, con el gran objetivo de realizar análisis que apunten a los indicadores de gestión de forma más eficaz.

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

DESPACHOS

En abril del año 2012 se cambió la forma de medir la confiabilidad en los despachos de producto terminado a las Plantas creando un indicador llamado OTIF (*On Time In Full*), el cuál además de las cantidades tiene en cuenta las fechas acordadas en las ordenes de pedido. La caída presentada en los últimos 3 meses se debió principalmente al incumplimiento en las fechas de entrega por no contar con inventarios suficientes para el inicio de la temporada pico, debido a que por cambio en el diseño de algunas etiquetas no se permitió crear tales inventarios.



INVERSIONES

En el 2012 la Compañía invirtió en activos fijos COP \$3,647 millones, un incremento del 217.4% frente al año anterior. Entre los activos se destacan están la compra de la troqueladora Blumer III, el *overhaul* de la *Speedmaster II*, la construcción de los nuevos parqueaderos, la bodega de combustibles y la nueva zona de contratistas.

RECURSOS HUMANOS

A partir agosto de 2012 se extendió a nuestros colaboradores el beneficio de la medicina prepagada, el cual solo cobija a los familiares de nuestros trabajadores.

El resultado de Encuesta de Efectividad Organizacional efectuado en el mes de fue de 5, cifra que no es comparable con el 92.4% obtenido en el año 2011, debido al cambio realizado en las preguntas y la metodología de la encuesta.

Durante el 2012 se inicia el proceso de evaluación de competencias (CAP) para los operarios de impresión y se realizaron las evaluaciones de IDPs para algunos profesionales de la Compañía.

Se realizaron viajes de *Benchmark* por parte del personal operativo a otras plantas de Bavaria con el fin de conocer y apoyar las prácticas de MCM.

RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS

Miles COP	Dic-12	Dic-11	Var. \$	Var. %
Ingresos Operacionales	12,947,566	13,233,116	-285,549	-2.2%
Costo de Ventas	9,924,042	10,454,829	-530,788	-5.1%
Utilidad Bruta	3,023,525	2,778,286	245,238	8.8%
Gastos Operacionales				
Gastos de Administración	2,240,479	1,972,082	268,397	13.6%
Gastos de Ventas	0	5,693	-5,693	-100.0%
Total Gastos Operacionales	2,240,479	1,977,775	262,704	13.3%
Utilidad Operacional	783,046	800,511	-17,465	2.2%
Ingresos no Operacionales	11,947,571	11,883,146	64,425	0.5%
Egresos no Operacionales	74,409	52,039	22,370	43.0%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impto	12,656,208	12,631,619	24,589	0.2%
Provisión Impto de Renta Corrien	300,986	314,700	-13,715	-4.4%
Utilidad (Pérdida) Neta	12,355,222	12,316,918	38,304	0.3%

Durante el año 2012 las ventas totales alcanzaron los COP \$12,948 millones, lo que significa una reducción del 2,2% frente al año anterior. Estos ingresos provienen del servicio de maquila de etiquetas COP \$11,629 millones y servicio de maquila de multiempaques COP \$1,319 millones. Los menores ingresos están dados por los mayores precios de transferencia registrados en el periodo, debido a las mejores eficiencias de fábrica.

El Costo de ventas por COP \$9,924 millones presento una reducción del 5.1% explicada por el incremento en las eficiencias de Impresión; por tal motivo la Compañía solo requirió subcontratar el servicio de impresión en el último trimestre del año. Adicionalmente se optimizo el consumo de otros materiales indirectos como: planchas, mantillas, alcohol isopropílico.

Los Gastos Operacionales alcanzaron COP \$2,240 millones, es decir, un incremento del 13,3% frente al año anterior, el aumento esta dado principalmente por: gastos de viaje: *Front Line* en las plantas, prestaciones sociales: medicina prepagada y dos nuevas rutas de transporte para el personal de la Planta y por el efecto inflacionario.

Los Ingresos no operacionales de COP \$11,948 millones en el 2012 presentan un incremento del 0.5%, explicado principalmente por el reinicio de la facturación del desperdicio de papel a la Compañía Colombiana Tissue.

Los gastos no operacionales se incrementaron un 43,0% llegando a COP \$74 millones por la ajuste realizado a la depreciación acumulada de activos fijos.

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 \$11 millones.

Como resultado, la Ganancia Neta después de Impuestos fue de COP \$12,355 millones, inferior en un 0,3% a lo obtenido en el 2011.

BALANCE GENERAL

Miles COP	Dic-12	Dic-11	Var. \$	Var. %
Disponible	502,496	496,401	6,095	1.2%
Deudores	3,376,588	3,850,832	-474,244	-12.3%
Inventarios	1,618,653	994,875	623,778	62.7%
Otros activos corrientes	6,297	5,382	915	17.0%
Total corriente	5,504,034	5,347,491	156,544	2.9%
Inversiones	113,160,568	109,002,430	4,158,138	3.8%
Propiedades, planta y equipo	10,388,254	7,934,938	2,453,316	30.9%
Intangibles	8,303	12,860	-4,557	-35.4%
Otros activos a largo plazo	61,065	48,798	12,267	25.1%
Total no corriente	123,618,190	116,999,027	6,619,163	5.7%
Valorizaciones	4,199,326	5,892,520	-1,693,194	-28.7%
Total activo	133,321,550	128,239,037	5,082,513	4.0%
Cuentas por pagar	3,597,732	2,238,372	1,359,360	60.7%
Impuestos por pagar	559,711	438,287	121,424	27.7%
Total pasivo corriente	4,157,443	2,676,658	1,480,784	55.3%
Total pasivo	4,157,443	2,676,658	1,480,784	55.3%
Utilidad Neta	12,355,222	12,316,918	38,304	0.3%
Total patrimonio	116,808,885	113,245,461	35,643,424	31.5%
Total pasivo y patrimonio	133,321,550	128,239,037	5,082,513	4.0%

Al corte de diciembre del 2012 el Total de Activos alcanzó COP \$133.321 millones un incremento del 4.0%. El Activo Corriente presento un incremento del 2.9%, en donde el principal incremento esta dado en el rubro de inventarios como preparación para la reparación mayor de la Speedmarker III. El Activo No Corriente presento un incremento del 5.7% los rubros que aumentaron fueron: las Inversiones por la contabilización del método de participación patrimonial y la Propiedad Planta y Equipo por la compra de la Troqueladora Blumer III. Las Valorizaciones presentan una reducción por el ajuste al avalúo realizado el año 2010.

Los Pasivos Totales alcanzaron los COP \$4,157 millones, el aumento esta dado por el cese en los pagos el las 2 últimas semanas de diciembre.

El Patrimonio de los Accionistas a diciembre del 2012 presento un incremento del 2.9% al pasar de COP \$125,562 millones en el 2011 a COP \$129,164 millones en el 2012

PRINCIPALES PROYECTOS PARA EL 2013

- a) Terminar el proyecto de la red contra incendios
- b) Puesta en marcha de la nueva troqueladora Blumer III
- c) Apoyo a los nuevos proyectos de innovación (Pilsen Night, Redd's Dry, etc.)
- d) Continuar con la optimización del *Lay Out* productivo
- e) Cambio en el modelo productivo de la Compañía, pasamos nuevamente a la figura de manufactura y eliminamos el modelo de maquila
- f) Apoyo y colaboración en la implementación del proyecto Fenix en la Cervecería del Valle.

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

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

Los anteriores directores desempeñarán sus funciones ad honorem

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

La Junta Directiva se reunió en el año 2012 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			
	10 FEBRERO 2012	7 MAYO 2012	13 AGOSTO 2012	13 NOVIEMBRE 2012
ADAM SWISS	N.A. (1)	NO	SI	SI
STANISLAV MAAR	SI	NO	NO	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	SI
ADRIAN DE WILDE	NO	SI	SI	SI
JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ	SI (2)	SI	SI	NO
CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES	N.A. (1)	SI	SI	SI
JONATHAN SOLESBURY	NO	N.A. (3)	N.A. (3)	N.A. (3)
CAMILO ERNESTO PEREZ BUSTOS	SI	N.A. (3)	N.A. (3)	N.A. (3)
HECTOR ALZATE CASTRO	SI	N.A. (3)	N.A. (3)	N.A. (3)

- (1) }Adam Swiss y Carlos Eduardo Mejía no eran miembros de la Junta Directiva en la fecha de esta reunión, por cuanto fueron elegidos en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en la reunión de marzo de 2012.
- (2) Juan Dario Velásquez Cruz asistió a esta reunión en calidad de Director General de la sociedad, ya que fue elegido como miembro de la misma sólo en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas efectuada en marzo de 2012.
- (3) Jonathan Solesbury, Camilo Ernesto Pérez Bustos y Héctor Alzate Castro ya no eran miembros de la Junta Directiva en las fechas de estas reuniones, por cuanto se eligieron en su reemplazo otras personas en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas efectuada el 20 de marzo de 2012.

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

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

De acuerdo con los estatutos, la representación legal de la sociedad le corresponde al Director General y a sus suplentes. Por consiguiente, las siguientes personas revisten la doble calidad de miembros de la

Junta Directiva y representantes legales de la sociedad: Adam Swiss, Fernando Jaramillo Giraldo y Carlos Eduardo Mejía Montes.

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

Atentamente,

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ
DIRECTOR GENERAL

Junta Directiva Principal

ADAM DAVID SWISS

ADRIAN CESAR DE WILDE

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO

Junta Directiva Suplente

JUAN DARIO VELASQUEZ CRUZ

STANISLAV MAAR

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES

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

RICHARD MARK RUSHTON
Primer Suplente

FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
Segundo Suplente

ADAM DAVID SWISS
Tercer Suplente

CARLOS EDUARDO MEJIA MONTES
Cuarto Suplente

NIDIA LOPEZ BERRIO
Quinto Suplente

CERTIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Bogotá, Febrero 10 de 2013

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

Los suscritos, Director General Juan Darío Velásquez Cruz y Jair Durán Contador, de Impresora del Sur S.A. certificamos que los Estados Financieros de la Compañía al 31 de Diciembre de 2012 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 2012 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 2012 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 2012.

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

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

Juan Darío Velásquez Cruz
Representante Legal

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

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A., y de sus subsidiarias, donde se incluye Impresora del Sur S.A., Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología "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 Impresora el Sur 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.

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



Informe del Revisor Fiscal

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

12 de febrero de 2013

He auditado los balances generales de Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 planeo y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

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



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

12 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 Impresora del Sur S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados de manera uniforme.

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

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea 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.

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>	
<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Disponible	4	502,496	496,401
Deudores	5	3,376,588	3,850,832
Inventarios	6	1,618,653	994,875
Diferidos	9	<u>6,297</u>	<u>5,382</u>
Total activos corrientes		<u>5,504,034</u>	<u>5,347,490</u>
Activos no corrientes			
Inversiones	7	113,160,568	109,002,430
Deudores		61,065	48,801
Propiedades, planta y equipo	8	10,388,254	7,934,938
Intangibles		8,302	12,860
Valorizaciones	7 y 8	<u>4,199,326</u>	<u>5,892,517</u>
Total activos no corrientes		<u>127,817,515</u>	<u>122,891,546</u>
Total activos		<u>133,321,549</u>	<u>128,239,036</u>
<u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Proveedores	10	2,021,241	945,120
Cuentas por pagar	11	990,017	778,836
Impuestos gravámenes y tasas	12	509,351	369,691
Obligaciones laborales	13	425,616	400,097
Pasivos estimados y provisiones		<u>211,218</u>	<u>182,914</u>
Total pasivos		<u>4,157,443</u>	<u>2,676,658</u>
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>			
Total patrimonio		<u>129,164,106</u>	<u>125,562,378</u>
Total pasivos y patrimonio de los Accionistas		<u>133,321,549</u>	<u>128,239,036</u>
Cuentas de orden	15	<u>114,311,094</u>	<u>114,029,167</u>

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

Juan Darío Velásquez Cruz
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)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	Nota	2012	2011
Ingresos operacionales	16	12,947,566	13,233,116
Costo de ventas	17	<u>9,924,042</u>	<u>10,454,829</u>
Ganancia bruta		3,023,524	2,778,287
Gastos operacionales de administración	18	2,240,479	1,972,082
Gastos operacionales de ventas	19	-	<u>5,693</u>
Total gastos operacionales		<u>2,240,479</u>	<u>1,977,775</u>
Ganancia operacional		783,045	800,512
Ingresos no operacionales	20	11,958,241	11,901,516
Egresos no operacionales	21	<u>85,078</u>	<u>70,408</u>
Ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta		12,656,208	12,631,620
Provisión para impuesto sobre la renta	12	<u>300,986</u>	<u>314,700</u>
Ganancia neta		<u>12,355,222</u>	<u>12,316,920</u>
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		<u>617.76</u>	615.85

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

Juan Darío Velásquez Cruz
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	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2012	2011
Capital suscrito y pagado	14		
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		33,844,497	28,391,188
Aumento durante el año		<u>4,350,026</u>	<u>5,453,309</u>
Saldo al final del año		<u>38,194,523</u>	<u>33,844,497</u>
Reservas			
Saldo al comienzo del año		56,522,408	56,059,014
Aumento durante el año		<u>1,116,918</u>	<u>463,394</u>
Saldo al final del año		<u>57,639,326</u>	-
<u>56,522,408</u>			
Revalorización del patrimonio			
Saldo al comienzo del año		16,765,500	16,975,826
Disminución durante el año		<u>(210,326)</u>	<u>(210,326)</u>
Saldo al final del año		<u>16,555,174</u>	<u>16,765,500</u>
Ganancias acumuladas			
Saldo al comienzo del año		12,316,920	15,444,394
Apropiaciones aprobadas por la Asamblea General de Accionistas		(1,116,918)	(463,394)
Dividendos decretados (14,981,000)		(11,200,000)	
Ganancia neta del año		<u>12,355,222</u>	<u>12,316,920</u>
Saldo al final del año		<u>12,355,224</u>	<u>12,316,920</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al comienzo del año		5,892,517	7,021,037
Disminución durante el año		<u>(1,693,194)</u>	
<u>(1,128,520)</u>			
Saldo al final del año		<u>4,199,323</u>	<u>5,892,517</u>
Total patrimonio de los Accionistas		<u>129,164,106</u>	<u>125,562,378</u>

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

Juan Darío Velásquez Cruz
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.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	12,355,222	12,316,920
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo		
Amortizaciones	4,558	1,104
Depreciaciones	1,141,544	1,120,987
Utilidad por la aplicación del método de participación (11,802,744)	(11,724,398)	
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	<u>52,030</u>	<u>50</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones	1,828,956	1,636,317
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	11,979,558	14,433,119
Disminución en deudores	-	497
Impuesto al patrimonio cargado contra la revalorización	<u>(210,326)</u>	<u>(210,326)</u>
Total recursos financieros provistos	13,598,188	15,859,607
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Adquisición de inversiones	63,275	2,545
Aumento de deudores	12,264	-
Adquisición de propiedades, planta y equipo	3,646,890	1,149,102
Adquisición de intangibles	-	13,672
Dividendos decretados	<u>11,200,000</u>	<u>14,981,000</u>
Total recursos financieros utilizados	<u>14,922,429</u>	<u>16,146,319</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>(1,324,241)</u>	<u>(286,712)</u>
Cambios en los componentes de capital de trabajo:		
Disponible	6,095	(651,779)
Deudores	(474,244)	805,107
Inventarios	623,778	(113,491)
Gastos pagados por anticipado	915	(575)
Proveedores	(1,076,122)	(136,222)
Cuentas por pagar	(211,181)	(172,073)
Impuestos, gravámenes y tasas	(139,660)	2,012
Obligaciones laborales	(25,519)	(12,201)
Pasivos estimados y provisiones	<u>(28,304)</u>	<u>(7,490)</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>(1,324,241)</u>	<u>(286,712)</u>

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

Juan Darío Velásquez Cruz
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>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ganancia neta del año	12,355,222	12,316,920
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Amortizaciones	4,558	(12,588)
Depreciaciones	1,141,544	1,120,987
Utilidad por la aplicación del método de participación	(11,724,398)	
(11,802,745)		
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	50,030	50
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Disminución (aumento) en deudores	461,980	(804,610)
(Aumento) disminución en inventarios	(623,778)	113,492
Aumento en proveedores	1,076,121	136,222
Aumento en cuentas por pagar	211,181	172,073
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	139,660	(2,012)
Aumento en obligaciones laborales	25,519	12,201
Aumento en pasivos estimados y provisiones	<u>28,304</u>	<u>7,490</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,147,943</u>	<u>1,257,500</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	11,979,558	14,433,119
Adquisición de inversiones	(63,275)	(2,545)
Adquisición de intangibles y diferidos	(915)	575
Adquisición de propiedades planta y equipo	(3,646,890)	(1,149,102)
Impuesto al patrimonio cargado contra la revalorización	<u>(210,326)</u>	<u>(210,326)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>8,058,152</u>	<u>13,071,721</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación:		
Dividendos decretados	<u>(11,200,000)</u>	
(14,981,000)		
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>(11,200,000)</u>	
(14,981,000)		
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	6,095	(651,779)
Efectivo y equivalentes de efectivo, al inicio del año	<u>496,401</u>	<u>1,148,180</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo, al final del año	<u>502,496</u>	<u>496,401</u>

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

Juan Darío Velásquez Cruz
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 2012 Y 2011

(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 filia 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 distribirse 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, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y periódicamente se valorizan a su valor de realización; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso, para inversiones clasificadas como permanentes; para inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, con base en el promedio de cotización del último mes en bolsa y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.
- c) Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas, con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdida o utilidades y a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio en el caso de las demás variaciones. Una vez realizado el ajuste el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una provisión con cargo a resultados y si es mayor una valorización con abono a superávit por valorizaciones.

Provisión para deudores de dudoso recaudo

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

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio ponderado. Al cierre de cada ejercicio se hace provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

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

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

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

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

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

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

Diferidos

Los diferidos se presentan por su valor neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y se amortizan en línea recta con base en el tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido. Hacen parte de este rubro los estudios, investigaciones y proyectos y otros, cuyo efecto en el estado de resultados no es inmediato, por lo cual se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Valorizaciones de activos

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

- a) Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco y de cotización en bolsa de inversiones permanentes al final del ejercicio sobre su costo neto, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y por el método de participación, según el caso.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos, que fueron ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. La Compañía efectuó el último avalúo en diciembre de 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 2012 y 2011 fue de 20,000,000 de acciones.

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 2012 y 2011. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 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 contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre:

	<u>2012</u>		<u>2011</u>	
	USD \$	Equivalente en miles de pesos	USD \$	Equivalente en miles de pesos
ACTIVO	129,134	228,338	121,446	235,350
PASIVO	<u>609,672</u>	<u>1,078,041</u>	<u>46,008</u>	<u>89,379</u>
Total posición activa	<u>(480,538)</u>	<u>(849,703)</u>	<u>75,438</u>	<u>145,971</u>

NOTA 4 - DISPONIBLE

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja y bancos	228,310	45,200
Inversiones temporales	<u>274,186</u>	<u>451,201</u>
Total disponible	<u>502,496</u>	<u>496,401</u>

NOTA 5 - DEUDORES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas corrientes comerciales (1)	2,802,452	3,513,299
Anticipo de impuestos	259,236	309,398
Anticipos y avances	207,001	1,451
Deudores varios	66,121	1,922
Cuentas por cobrar a trabajadores	35,129	24,761
Clientes nacionales	<u>6,651</u>	<u>-</u>
	<u>3,376,588</u>	<u>3,850,832</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cervecería Unión S. A.	1,368,742	1,452,574
Bavaria S. A.	1,227,989	1,622,719
Compañía de Cervezas Nacionales del Ecuador C. A.	205,721	226,020
Cervecería del Valle S. A.	-	211,965
Inversiones Maltería Tropical S. A.	<u>-</u>	<u>21</u>
	<u>2,802,452</u>	<u>3,513,299</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Productos en proceso	794,872	149,805
Materiales, repuestos y accesorios	658,624	610,517
Materias primas	146,307	198,278
Productos terminados	18,850	79,492
Inventarios en tránsito	-	<u>3,193</u>
Subtotal	1,618,653	1,041,284
Provisión	-	<u>46,409</u>
Total inventarios	<u>1,618,653</u>	<u>994,875</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas Nacionales	112,462,227	108,367,361
De no controlantes, voluntarias y participativas Nacional	<u>698,341</u>	<u>635,069</u>
Total de inversiones	<u>113,160,568</u>	<u>109,002,430</u>
Valorización de inversiones	(150,867)	141,812

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

	% Participación	No Acciones	Costo Ajustado	Valorización
De controlantes, voluntarias y participativas, Nacionales				
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	11,158,000	111,274,992	-
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	100,000	1,117,573	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,600	69,374	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	75	<u>288</u>	-
Subtotal nacionales controlantes			112,462,227	-
De no controlantes, voluntarias y participativas, Nacionales				
Hoteles Estelar S. A.	0.0555%	1,814,274	85,444	29,218
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.7810%	288,343	611,159	(194,217)
Avianca S. A.	0.0010%	8,744	-	10,397
Cia. Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.0201%	22,108	<u>1,738</u>	<u>3,735</u>
Subtotal nacionales no controlantes			<u>698,341</u>	<u>(150,867)</u>
Total acciones controladas y no controladas.			<u>113,160,568</u>	<u>(150,867)</u>

El detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	% Participación	No Acciones	Costo Ajustado	Valorización
De controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	11,158,000	107,057,927	-
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	100,000	1,251,536	-
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,600	57,620	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	75	<u>278</u>	-
Subtotal nacionales controlantes			108,367,361	-
De no controlantes, voluntarias y participativas,				
Nacionales				
Hoteles Estelar S. A.	0.0560%	18,303	61,012	36,456
Comp. Hotelera Cartagena de Indias S. A.	0.7810%	172,745	572,318	93,320
Avianca S. A.	0.0010%	8,744	-	8,453
Cia. Promotora de Inversiones del Café S. A.	0.0200%	22,108	<u>1,738</u>	<u>3,583</u>
Subtotal nacionales no controlantes			635,069	141,812
Total acciones controladas y no controladas.			109,002,430	141,812

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 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 \$11,724,398 al 31 de diciembre de 2012 (2011 - \$11,802,745), 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 2012 y 2011.

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

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	15,419,697	4,307,840	11,111,857	(11,202,632)
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	642,937	42,175	600,762	(776,900)
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	11,755	2	11,753	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	<u>36</u>	<u>9</u>	<u>26</u>	<u>(26)</u>
Total		16,074,425	4,350,026	11,724,398	(11,979,558)

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

Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos
Maltería Tropical S. A.	35.0000%	2,521,523	5,280,704	11,244,109	(14,003,290)
Cervecería del Valle S.A.	2.0000%	287,395	172,601	544,593	(429,799)
Sociedad Portuaria Bavaria S.A.	2.0000%	14,007	(8)	14,015	-
Inversiones Maltería Tropical	0.0002%	<u>9</u>	<u>12</u>	<u>27</u>	<u>(30)</u>
Total		2,822,934	5,453,309	11,802,744	(14,433,119)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Terrenos, construcciones y edificaciones	2,760,885	1,060,191	1,700,694	2,821,929
Maquinaria y equipo en montaje	541,948	-	541,948	-
Maquinaria y equipo	13,701,224	6,035,868	7,665,356	1,341,387
Muebles y equipo oficina	453,003	232,657	220,346	116,601
Equipo de computación y Comunicación	82,861	75,738	7,123	111,352
Armamento y vigilancia	55,342	5,534	49,808	
Equipo Médico Científico	<u>258,475</u>	<u>39,263</u>	<u>219,212</u>	<u>(41,076)</u>
Subtotal	<u>17,853,738</u>	<u>7,449,252</u>	<u>10,404,487</u>	<u>4,350,192</u>
Provisión	-	-	16,233	
Total	<u>17,853,738</u>	<u>7,449,252</u>	<u>10,388,254</u>	

La composición y clasificación de este rubro al 31 diciembre 2011 es la siguiente:

	Costo	Depreciación	Neto	Valorización
Terrenos, construcciones y edificaciones	1,420,216	993,739	426,477	2,723,312
Maquinaria y equipo en montaje	214,004	-	214,004	-
Maquinaria y equipo	11,998,047	5,048,244	6,949,803	2,506,333
Muebles y equipo oficina	405,304	191,962	213,342	298,025
Equipo de computación y Comunicación	151,134	140,585	10,549	130,003
Equipo Médico Científico	<u>156,729</u>	<u>19,733</u>	<u>136,996</u>	<u>93,032</u>
Subtotal	<u>14,345,434</u>	<u>6,394,263</u>	<u>7,951,171</u>	<u>5,750,705</u>
Provisión	-	-	16,233	
Total	<u>14,345,434</u>	<u>6,394,263</u>	<u>7,934,938</u>	

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 2012 es \$1,141,544 (2011 \$1,120,987).

NOTA 9 - DIFERIDOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos pagados por anticipado - seguros y fianzas	6,297	5,382

NOTA 10 - PROVEEDORES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores nacionales	829,819	941,981
Proveedores del exterior	<u>1,191,422</u>	<u>3,139</u>
Total proveedores	<u>2,021,241</u>	<u>945,120</u>

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costos y gastos por pagar	655,290	581,082
Retenciones y aportes de nómina	140,937	97,828
Compañías vinculadas (2)	102,078	-
Retenciones por pagar	50,360	68,595
Acreedores Varios	<u>41,352</u>	<u>31,331</u>
Total cuentas por pagar	<u>990,017</u>	<u>778,836</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cervecería del Valle S. A.	<u>102,078</u>	<u>-</u>

NOTA 12 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto sobre las ventas por pagar	196,179	253,702
Impuesto a las importaciones por pagar	196,129	451
Impuesto de industria y comercio por pagar	<u>117,043</u>	<u>115,538</u>
Total impuestos, gravámenes y tasas	<u>509,351</u>	<u>369,691</u>

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales por norma general se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- 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 es del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante Resolución.

- e) Hasta el año 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalía al 30% del valor de la inversión y su utilización no generaba utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hayan adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y hayan utilizado 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 el año 2010 y 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.
- f) Al 31 de diciembre de 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 a los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2011 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.
- h) El 26 de diciembre de 2012 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1607 – Reforma Tributaria, la cual aplica a partir del año gravable 2013 con cambios importantes, como: La reducción de la tarifa del impuesto de renta para las sociedades nacionales al pasar del 33% al 25%, así mismo redujo la tarifa de impuesto a las ganancias ocasionales del 33% al 10% y establece un nuevo impuesto llamado Contribución Empresarial Anual para la Equidad (CREE), el cual se debe liquidar a la tarifa del 9% por los años 2013, 2014 y 2015 y 8% a partir del año 2016.

La base de liquidación del CREE es similar a la del impuesto de Renta, pero se diferencia en que en esta no se pueden incluir algunas deducciones por donaciones, deducciones especiales por inversiones, ni compensación de pérdidas fiscales.

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 ganancia antes de impuesto sobre la renta y remesa y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

<i>En miles de pesos</i>	2012	2011
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	12,656,208	12,631,619
Más gastos no deducibles e ingresos gravables		
Impuestos y otros gastos NO deducibles	114,848	115,539
Gasto no deducible por bajas de activos fijos	1,541	-
Gastos no deducibles por Multas, sanciones y otros	-	58,331
Gasto por depreciación contable demás activos	1,136,010	1,120,987
Aumento de provisiones no deducibles	-	43,128
Otros gastos financieros (GMF)	9,153	29,290
Dividendos	11,979,558	14,433,119
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	13,241,110	15,800.394
Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Ingresos método de participación	11,724,398	11,802,745
Dividendos de Terceros	89,716	56,359
Dividendos recibidos No gravados	11,979,558	14,433,119
Depreciación fiscal demás activos	1,136,010	1,120,987
Impuesto Deducible - ICA	106,684	116,678
Otros gastos no deducibles	9,884	-
Provisiones	37,953	-
Total partidas que disminuyen la renta líquida	25,084,203	27,529,888
Renta (pérdida) líquida	813,115	902,125
Renta presuntiva	405,599	420,652
Renta líquida Ordinaria	813,115	902,125
Tarifa Impositiva	33%	33%
Provisión para impuesto sobre la renta	268,328	297,701
Ajuste renta año anterior	32,658	16,999
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	300,986	314,700

El cargo por impuesto de renta y complementarios comprende:

	2012	2011
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	268,328	297,701
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	<u>32,658</u>	<u>16,999</u>
Provisión para impuesto sobre la renta y remesas	<u>300,986</u>	<u>314,700</u>

El saldo por pagar (a favor) de impuesto sobre la renta y complementarios al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2012	2011
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	300,986	314,700
Menos :Retención en la fuente	<u>544,104</u>	<u>607,208</u>
Saldo a favor impuesto de renta	<u>(243,118)</u>	<u>(292,508)</u>

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

	2012	2011
Patrimonio contable	129,164,106	125,562,378
Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	(95,468,453)	(86,436,265)
Provisiones	190,996	229,323
Valorizaciones	<u>(5,597,896)</u>	<u>(12,189,333)</u>
Total patrimonio fiscal	<u>28,288,753</u>	<u>27,166,103</u>

La declaración de renta del año gravable 2010 y 2011 están sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto al año 2012.

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

	2012	2011
Patrimonio líquido	26,504,731	27,877,569
Menos: Acciones y aportes en compañías nacionales	<u>13,354,371</u>	<u>13,855,849</u>
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	13,150,360	14,021,720
Tarifa	<u>3%</u>	<u>3%</u>
Renta presuntiva básica	<u>394,511</u>	<u>420,652</u>
Renta Gravable de Activos Exceptuados	<u>11,088</u>	<u>-</u>
Renta presuntiva	<u>405,599</u>	<u>420,652</u>

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.

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

El valor del impuesto incluyendo la sobretasa, fue de \$ 841.303.217. El impuesto se causó el 1 de enero de 2011 y se paga en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años. La Compañía registró el monto total del impuesto al patrimonio con cargo a revalorización del patrimonio, de acuerdo con lo establecido en el parágrafo transitorio del Decreto 514 de 2010 que adicionó el Artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993.

La Compañía registró durante el año 2012 la tercera y cuarta cuota del impuesto al patrimonio por valor de \$ 210.326.000, equivalente al 25% del total del impuesto con cargo a la revalorización del patrimonio. Al 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 de 2012, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 50% del impuesto por valor de \$420.651.000, la cual se encuentra debidamente registrada en cuentas de orden y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía.

NOTA 13 – OLIGACIONES LABORALES

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

	<u>2011</u>	<u>2011</u>
Cesantías consolidadas	245,887	232,412
Vacaciones consolidadas	147,508	138,356
Intereses sobre cesantías	28,937	27,769
Salarios por pagar y prima de servicios	<u>3,284</u>	<u>1,560</u>
Total obligaciones laborales	<u>425,616</u>	<u>400,097</u>

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 2012 a \$6,458.21 (expresado en pesos colombianos) (2011 - \$6,278.12).

Superávit de capital

El saldo al 31 de diciembre de 2012 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 (2011 - \$20,536) y el efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación patrimonial por \$38,194,523 (2011 - \$33,844,497).

Superávit por valorizaciones

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
De inversiones en compañías (Ver Nota 7)	(150,866)	141,812
De propiedades, planta y equipo (Ver Nota 8)	<u>4,350,192</u>	<u>5,750,705</u>
Total superávit por valorizaciones	<u><u>4,199,326</u></u>	<u><u>5,892,517</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 2012, la administración, acogiéndose a las normas legales vigentes, cargó a esta cuenta los efectos del impuesto al patrimonio por valor de \$210,326 (2011 \$210,326) 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>2012</u>	<u>2011</u>
Responsabilidades contingentes		
Diferencias fiscales	12,149,508	14,852,207
Litigios y/o demandas laborales	<u>35,529</u>	<u>20,000</u>
Subtotal	<u>12,185,037</u>	<u>14,872,207</u>
Derechos contingentes		
Diferencias fiscales	98,709,433	97,001,010
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciados	3,335,089	2,074,415
Activos castigados	52,677	52,677
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	<u>28,858</u>	<u>28,858</u>
Subtotal	<u>102,126,057</u>	<u>99,156,960</u>
Total cuentas de orden	<u>114,311,094</u>	<u>114,029,167</u>

Diferencias fiscales

Se contabilizaron en cuentas de orden las diferencias entre los valores patrimoniales que se incluyeron en la declaración de renta del año gravable de 2012 y 2011 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre de dichos años.

Litigios y/o demandas laborales

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

NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ventas brutas	12,947,566	13,233,116

Las ventas a Bavaria S. A., Casa Matriz, durante el año 2012 representan el 88.65% (2011 – 87.68%) 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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costos de producción	8,888,063	9,426,467
Depreciación	1,035,979	1,028,362
Total costo de ventas	9,924,042	10,454,829

NOTA 18 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos de personal	1,369,423	1,237,272
Servicios	261,207	218,181
Impuestos	141,057	140,984
Diversos	188,281	157,787
Depreciación	105,565	92,626
Gastos de viaje	78,940	30,443
Honorarios	52,296	56,705
Arrendamientos	32,275	30,055
Mantenimiento y reparaciones	10,257	6,887
Gastos legales	857	439
Seguros	321	411
Amortizaciones	-	292
Total gastos operacionales	2,240,479	1,972,082

NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Diversos	-	5,693
Total gastos operacionales	-	5,693

NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso método de participación	11,724,398	11,802,744
Otras ventas	115,988	8,924
Dividendos y Participaciones	89,716	56,359
Recuperaciones	11,153	10,371
Diferencia en cambio	10,670	18,370
Financieros	4,099	2,363
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	1,867	-
Diversos	258	2,385
Ingresos de ejercicios anteriores	92	-
Total ingresos no operacionales	<u>11,958,241</u>	<u>11,901,516</u>

NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gastos extraordinarios	29,425	72
Diferencia en cambio	21,597	21,907
Contribuciones 4x100	14,700	43,040
Pérdida en venta y retiro de propiedad, planta y equipo	10,058	49
Otros Diversos	8,944	-
Intereses	238	88
Comisiones	116	5,252
Total egresos no operacionales	<u>85,078</u>	<u>70,408</u>

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:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Bavaria S. A.		
Pago dividendos	6,159,978	8,239,520
Venta de maquila	11,477,764	
11,649,650		
Cervecería Unión S. A.		
Pago dividendos	5,040,006	6,741,457
Venta de maquila	1,469,802	1,638,934

Cervecería del Valle S. A.

Compra de producto terminado	107,713	118,890
Dividendos recibidos	776,900	429,800
Reembolso telefonía celular	998	619
Otros servicios	1,862	2,135

Maltería Tropical S. A.

Pago dividendos	6	7
Dividendos Recibidos 14,003,290	11,202,632	

Inversiones Maltería Tropical S. A.

Pago dividendos	6	7
Dividendos Recibidos	26	29

Sociedad Portuaria Bavaria S. A.

Pago dividendos	6	7
-----------------	---	---

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 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 24 – CAMBIOS NORMATIVOS

El 30 de diciembre de 2011 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 4946, mediante la cual se dictan disposiciones en materia del ejercicio de aplicación voluntaria de las normas internacionales de contabilidad e información financiera que podrán adelantar las entidades y/o entes económicos que de acuerdo a la normatividad vigente, sean definidos en el Direccionamiento Estratégico del Consejo Técnico de la Contaduría Pública como Grupo 1:

Emisores de valores o entidades de interés público y Grupo 2: Entes económicos de tamaño grande y mediano.

La administración de la Compañía decidió acogerse durante toda la etapa de prueba a la aplicación voluntaria de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, para lo cual envió comunicación escrita dirigida a la Superintendencia Financiera y a la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN, de acuerdo a lo estipulado en dicho decreto. Esta solicitud fue ratificada por los entes de control.

La etapa de prueba de que trata este decreto está comprendida entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2012. En consecuencia, las entidades y/o entes económicos que participen voluntariamente en este ejercicio, deberán preparar su balance de apertura a 1° de enero de 2012.

Durante la etapa de prueba la compañía deberá preparar y presentar los estados financieros de propósito general y demás información destinada al público en general u otros usuarios externos bajo normas colombianas mientras que únicamente los estados financieros de propósito especial deberán prepararse y presentarse bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF con el propósito que los entes de control determinen las medidas regulatorias que deban adoptarse.

Para los efectos de este ejercicio la compañía deberá presentar los informes que requieran y con la periodicidad que indiquen la Unidad Administrativa Especial Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN y los organismos de inspección, vigilancia y control, siempre que los mismos resulten razonables y acordes a las circunstancias de la empresa.

NOTA 25 - INDICADORES FINANCIEROS

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Índices de liquidez</u>		
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	1.32	2.00
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	0.93	1.63
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.51	0.56

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Capital de trabajo</u>		
Activo corriente, menos pasivo corriente	1,346,591	
2,670,832		

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Índices de endeudamiento</u>		
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	3.12%	2.09%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	3.12%	2.09%

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>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cobertura de intereses</u>		
Utilidad de operación / intereses pagados	3,286	9,127

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Leverage (apalancamiento)</u>		
Pasivo total / patrimonio	3.22%	2.13%
Pasivo corriente / patrimonio	3.22%	2.13%
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>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Índices de actividad</u>		
Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	3.6 veces 100 días	3.8 veces 94 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de los inventarios	19 veces 19 días	47 veces 8 días
Rotación de activos fijos	1.2	1.7
Rotación de activos operacionales	2.4	2.5
Rotación de activos totales	0.1	0.1
	<u>2012</u>	<u>2011</u>

Índices de rendimiento

Margen bruto de utilidad		
Ganancia bruta / Ventas netas	23.35%	20.99%
Margen operacional de utilidad		
Ganancia operacional / Ventas netas	6.05%	6.05%
Margen neto de utilidad		
Ganancia neta / Ventas netas	95.43%	93.08%
Rendimiento del patrimonio		
Ganancia neta / Patrimonio	9.57%	9,81%
Rendimiento del activo total		
Ganancia neta / Activo total	9,27%	9.60%

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>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Índice de solvencia o solidez</u>		
Total activos / total pasivos	32.1	47.9

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 2012 por cada peso adeudado la Compañía tiene 32.1 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 19).

NUMERAL 2

Proyecto Distribución de Utilidades: se presenta por separado (Ver página 47).

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 13), de igual forma el reporte estadístico se puede observar de la página 41 a la 43.

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:

	2012	2011
Arana Brando Limitada	\$3,400	\$1,301

Literal C, donaciones. No tenemos para los años 2012 y 2011

Literal D, gastos de propaganda y relaciones públicas. No se tienen para los años 2012 y 2011

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 2012

La Junta Directiva de Impresora del Sur S.A. en su reunión del 12 febrero de 2013, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 20 de marzo de 2013, la siguiente proposición:

UTILIDAD NETA DEL AÑO 2012		\$ 12,355,222,300.20
Apropiación de reservas del método años anteriores.		\$ 12,355,200,000.00
Total Disponible para Distribución		\$ 24,710,222,300.20
Decretar un dividendo de \$617.75 por acción, pagadero en un solo contado el día 21 de marzo de 2013, sobre 20.000.000 de acciones en circulación.	\$12,355,200,000.00	
Para incrementar la reserva para futuras inversiones	\$ 630,824,157.20	
Reserva D.2336/1995 método de participación no gravable	\$ 11,724,398,143.00	
SUMAS IGUALES	\$24,710,222,300.20	\$24,710,222,300.20

ACCIONISTA	ACCIONES	PARTICIPACIÓN	DIVIDENDO
BAVARIA S. A.	10,999,960	54.99980%	6,795,225,290.00
CERVECERÍA UNIÓN S. A.	9,000,010	45.00005%	5,559,756,177.50
MALTERÍAS TROPICAL S. A.	10	0.00005%	6,177.50
INVERSIONES MALTERÍAS TROPICAL S. A.	10	0.00005%	6,177.50
SOCIEDAD PORTUARIA BAVARIA S. A.	10	0.00005%	6,177.50
TOTAL	20,000,000	100.00000%	12,355,000,000.00