



MALTERIA TROPICAL S. A.

**Informe de Gestión
Año 2009**



CONTENIDO

		<u>Página</u>
Informe de Gestión - Año 2009	3	
Informe del Revisor Fiscal	17	
Informe de Auditoría Interna	29	
Estados Financieros	20	
Notas a los Estados Financieros	27	
Proyecto Distribución de Utilidades 2009	42	

INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y LA DIRECCIÓN GENERAL

Señores Accionistas:

En cumplimiento de nuestros deberes legales y estatutarios, presentamos a ustedes el informe de gestión y los resultados obtenidos por la Compañía durante el ejercicio del año 2009.

2009 fue un año complejo desde la perspectiva económica. El planeta estuvo en recesión con una contracción global cercana al 1%, siendo las economías desarrolladas las más golpeadas por los fundamentales de la crisis, con crecimientos negativos del orden de -3,5%.

Colombia espera pasar el año con crecimiento del PIB cercano al 0% sin llegar a terrenos negativos. Si bien la inflación del 2,0% fue la más baja de los últimos 50 años, el deterioro continuo en la tasa de desempleo, que sobrepasa el 12%, mostrará su efecto restrictivo sobre el consumo privado en 2010, más aún si el costo del dinero para crédito de consumo sigue elevado.

Como empresa, nos preparamos para enfrentar la crisis enfocando nuestros esfuerzos en la optimización de procesos, en la reducción de costos tanto fijos como variables, afinando el control de los consumos de insumos de mayor valor, y en la racionalización de inventarios de cebada y maltas en trabajo desarrollado conjuntamente con la cadena de suministros, todo lo cual nos permite ofrecer un costo de transformación altamente competitivo junto a una calidad consistente, a la medida de las necesidades de la industria cervecera nacional.

Con esto no sólo contribuimos con la generación de valor para nuestra compañía matriz sino que alcanzamos un lugar de privilegio en el ranking mundial de Malterías de SABMiller, que ratifica el superior desempeño de Maltería Tropical en calidad de producto, en eficiencia de sus procesos y en el uso de recursos; todo ello conseguido por un equipo de trabajo competente, preparado y dispuesto a lograr cada vez metas más altas.

Movimiento Portuario

Por el muelle privado se movilizaron en el año un total de 221.077 toneladas de granos, lo cual representa una disminución del 27,4% respecto al año anterior.

Con cebada de las variedades Metcalfe y Copeland de origen canadiense y Scarlett de Argentina, se recibieron 205.000 toneladas en ocho motonaves.

También se recibieron 12.077 toneladas de malta en dos embarques y se despacharon 4.000 toneladas con destino a Ecuador.

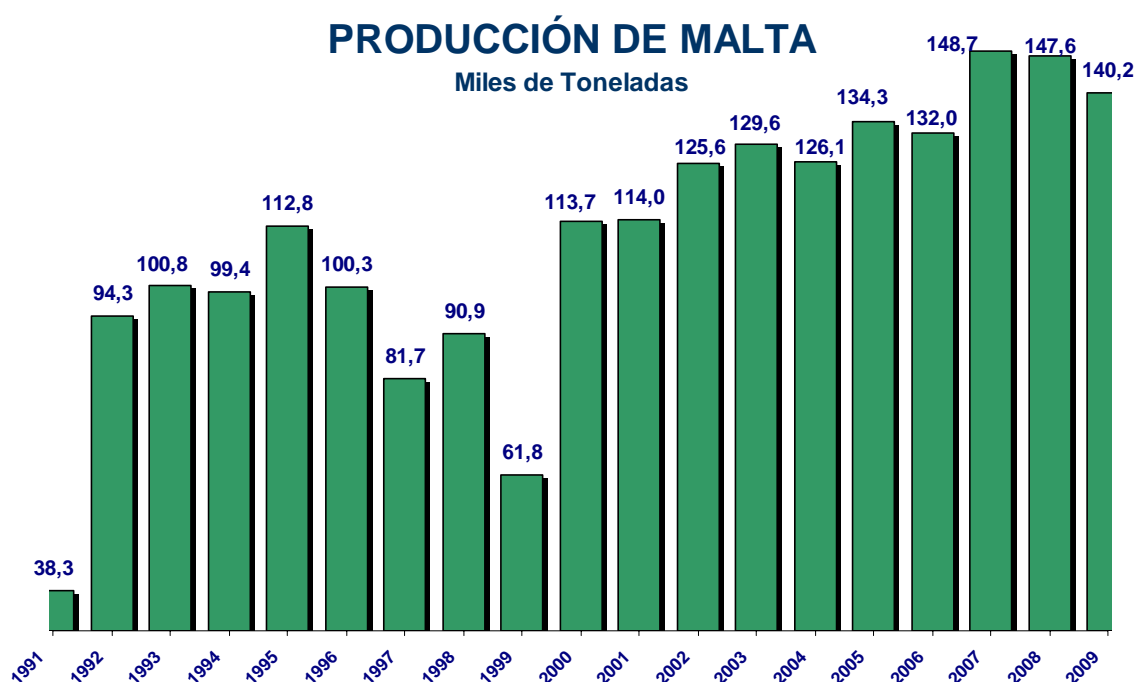
MOVIMIENTOS EN PUERTO (Toneladas)

AÑO	IMPORTACIÓN		EXPORTACIÓN	TOTAL
	CEBADA	MALTA	MALTA	
2008	284.707	19.216	800	304.724
2009	205.000	12.077	4.000	221.077
Variación	-28,0%	-37,2%	400,0%	-27,4%

Producción de Malta

La producción de malta se llevó a cabo bajo la premisa del ajuste dinámico de inventarios, mediante un esquema flexible y ajustado a los requerimientos, de tal manera que se garantice la disponibilidad del grano bajo el criterio de control del capital de trabajo.

Por lo anterior, la producción disminuyó respecto al año anterior puesto que se suspendió producción durante todo el mes de marzo.



Calidad de Producto y de Proceso

La materia prima procesada durante el año, con excepción de la variedad europea Power, fue decisiva para obtener maltas con la calidad adecuada a las necesidades de nuestros clientes. El establecimiento del Indicador de Calidad para Maltería nos brinda la posibilidad de evidenciar la mejora continua en la calidad de manera objetiva.

Hemos enfocado esfuerzos para lograr cada vez mayor consistencia en la calidad de nuestro producto. Como la calidad final se desprende en gran medida de la materia prima disponible, se han concretado acuerdos de pre-embarque con los proveedores de Canadá y Argentina que permitirán prever potenciales problemas de calidad desde el origen.

También el elevado cumplimiento de los parámetros de proceso brinda efectivo soporte para lograr la mejor homogeneidad en las maltas producidas.

Para atender la recurrente solicitud para mejorar la calidad de la limpieza del producto final, decidimos realizar cambios en el tipo de mallas de las limpiadoras de cebada y de malta para garantizar que el 100% de nuestros despachos cumplan las especificaciones. Además logramos apropiarnos el presupuesto necesario para montar un sistema adicional de limpieza de malta previo al despacho que entrará en funcionamiento en el primer semestre de 2010.

Principales proyectos y mejoras realizados en 2009

Durante el mes de marzo de 2009 se suspendió producción y se hizo mantenimiento general a las instalaciones.

Los principales trabajos realizados fueron:

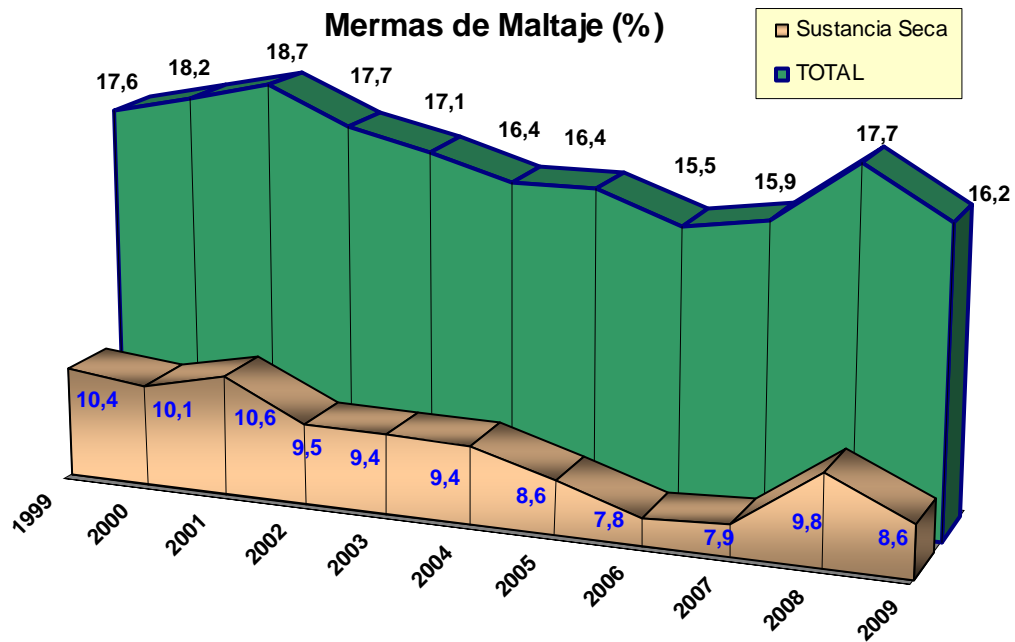
- Instalación de válvulas de cargue/descargue de agua en Tinas de Remojo
- Instalación de válvulas Fisher para control de vapor en el proceso de tostación.
- Cambio de cabezote del Elevador de Materia Prima a Remojo.
- Adquisición de compresor para aireación de Tinas de Remojo
- Adquisición de dos bombas de limpieza de alta presión.
- Cambio de cuerpos a inoxidable en elevadores de malta verde e instalación de cangilones plásticos.
- Fabricación de sinfines de cargue y descargue de los Germinadores.
- Instalación de nuevo transportador de cadena para alimentar silos de cebada.
- Instalación válvula rotativa en el elevador no.5, según plan de riesgos.
- Instalación de sistema de vacío para limpieza en la torre de Malta
- Instalación de 4 motores de alta eficiencia para compresores del sistema de refrigeración.
- Adquisición compresor de tornillo para manejo de aire.
- Instalación de bombas y de equipos de medición en el sistema de vapor
- Instalación de medidor electromagnético de 8 pulgadas para registro del consumo agua potable hacia la planta.
- Sostenida reducción en consumo de gas por las mejoras realizadas en el manejo del condensado.
- Reparación completa al reactor No.1 de la PTAR.
- Puesta en operación del reactor No. 2, con capacidad para tratar 15 m³/h de aguas residuales adicionales.
- Adquisición de compresores de amoníaco para reposición en sala de máquinas dentro del plan de cambios por cumplimiento del ciclo de vida.
- Adquisición de 36 difusores de frío como plan de reposición del ciclo de vida de los mismos.
- Se completa la instalación de control link para la regulación automática de la combustión en todas las calderas. Con esta mejora tecnológica se apalanca el ahorro en consumo de gas.
- Mantenimiento general a los transportadores de cadena bajo silos.
- Adquisición de báscula camionera para reducir los movimientos de camiones en patios de maniobras.

Gestión Técnica

En el 2009 consolidamos el establecimiento del programa de Manufactura de Clase Mundial en la Maltería. Realizamos cambios en la estructura administrativa para adaptarla a los nuevos requerimientos de la Vicepresidencia Técnica y seguimos avanzando en la implementación de las prácticas de WCM que nos apalancan los excelentes resultados operacionales que exhibe esta Planta.

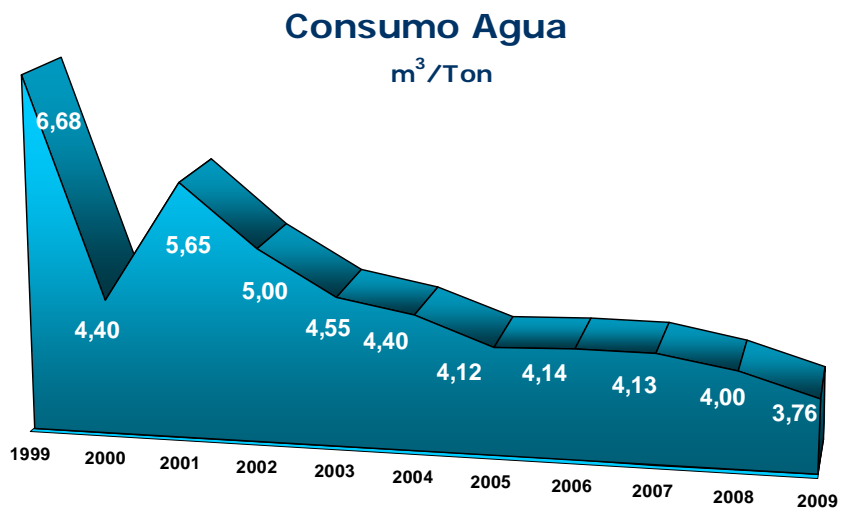
Merms de Proceso

A diferencia del año anterior, las características físico-químicas de las variedades y cosechas de cebada procesadas en el 2009, junto con un esquema de adherencia a los estándares y buenas practicas técnicas de proceso maltero, han permitido una merma bajo control, asegurando el cumplimiento de las especificaciones de la malta.



Consumo de Agua

La notable y sostenida disminución en el consumo del agua, se fundamenta tanto en la adherencia a los estándares de operación como en el seguimiento a intervalo corto y sus consecuentes acciones.

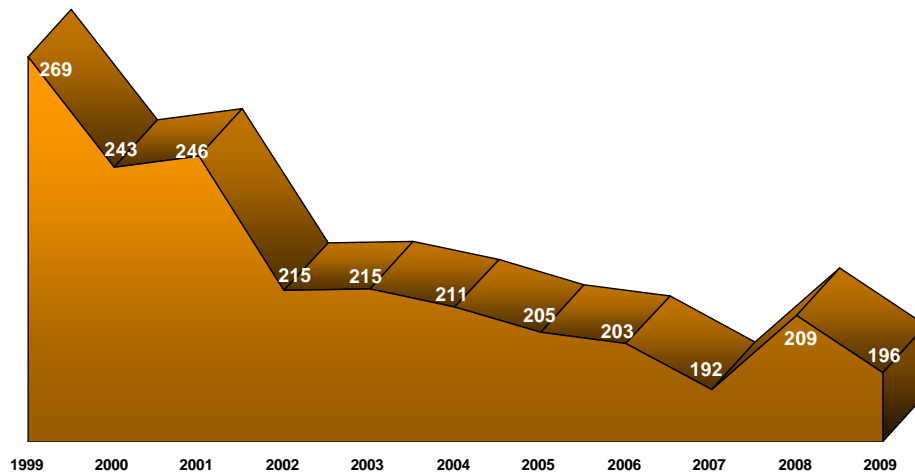


Consumo de Energía Eléctrica

La resultante de este indicador tiene un fuerte componente asociado a las características y desempeño de la cebada procesada. De otra parte, el seguimiento rutinario de las necesidades de refrigeración y la coordinación operacional entre las áreas de Servicios y Producción, ha permitido sostener este consumo bajo control.

Consumo Energía Eléctrica

Kwh/Ton



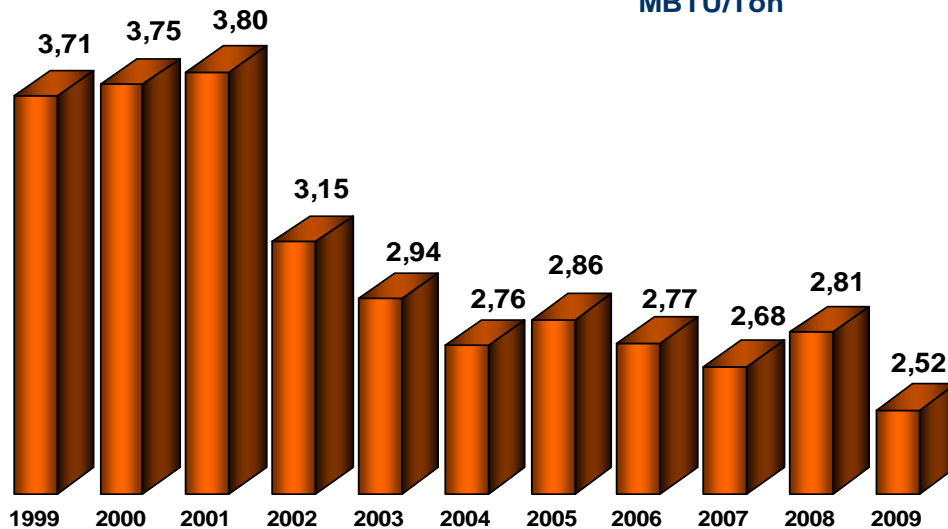
Consumo de Energía Térmica

Los ahorros logrados en el consumo de energía térmica se han alcanzado por tres razones fundamentales:

1. La implementación de cambios en el sistema de recuperación de condensados, proyecto este concebido y liderado desde el "front line"
2. Ajustes realizados en el protocolo de tostación
3. La calidad de la materia prima procesada que permite realizar la modificación del grano con moderados contenido de humedad.

Consumo Gas Natural

MBTU/Ton



Gestión Humana

Recursos Humanos

Las acciones más relevantes del 2009 con relación a nuestro Recursos Humano fueron:

- Se adelantaron programas corporativos, tales como, "Comunicando para el alto desempeño" y "Line Managers en Acción" en nivel profesional, con miras a fortalecer el mejoramiento de habilidades en comunicación, solución de problemas, liderazgo y capacidad de ejecución.
- Se midió la efectividad organizacional, obteniendo el mejor índice de satisfacción de las plantas evaluadas.
- Se promovieron programas de bienestar laboral, recreación y deporte. Brindamos a nuestros trabajadores la posibilidad de adquirir vivienda propia, mejorar su calidad de vida, facilitar espacios de integración tanto laboral como familiar e incentivamos estilos de vida saludable.
- Se evaluaron las condiciones de salud de la población de trabajadores de Maltería Tropical y el comportamiento frente a los factores de riesgo asociados al cargo en el cual se desempeñan.
- Fuimos ratificados en las certificaciones en los sistemas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, y OSHAS 18001:2007.
- Se continúa brindando el soporte requerido a las demás áreas de la compañía, apoyando los procesos de selección del personal y desarrollo del mismo.

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

Pagos y Beneficios (Millones de \$)

Salarios y Horas Extras	\$ 2.007,3
Prestaciones Legales y Extralegales	411,0
Bonificaciones por Desempeño	\$ 85,6
Servicio de Transporte y Alimentación	310,8
Actividades Deportivas y Culturales	\$ 27,0
TOTAL	2.841,6

Otros Beneficios (Millones de \$)

Préstamos para vivienda	\$ 450,8
Servicio de Transporte y Alimentación	\$ 310,8
Actividades Deportivas y Culturales	\$ 27,0
TOTAL	\$ 788,5

Aportes a Seguridad Social (Millones de \$)

EPS, ARP y Pensiones	\$ 497,0
SENA, Cajas de Compensación e IBF	\$ 177,7
TOTAL	\$ 674,7

Pagos por Prestación de Servicios

(Millones de \$)

Servicios Outsourcing	\$ 210,6
Servicio de Vigilancia	\$ 599,6
Aseo y jardinería	\$ 367,9
TOTAL	\$ 1.178,1

Compras Bienes y servicios

(Millones de \$)

Equipos y Repuestos	\$ 627,4
Productos Químicos	\$ 228,4
Elementos de Laboratorio	\$ 79,7
Lubricantes	\$ 140,6
Elementos de Dotación y Protección	\$ 29,2
Papelería y elementos de Oficina	\$ 2,8
Servicios de Mantenimiento	\$ 1.696,7
Obras Civiles	\$ 222,2
TOTAL	\$ 3.027,0

Gestión Ambiental y de Responsabilidad Social

La mejor forma de mostrar la Gestión Ambiental de la Compañía es a través del uso de los recursos, que en Tropical medimos como consumos de agua y energía. El benchmark mundial de las diferentes plantas malteras de SABMiller en el mundo nos permite afirmar que en lo referente a estos indicadores, son comparables a los mejores en su clase a nivel global.

En cuanto al manejo de residuos sólidos, hemos consolidado un exitoso programa de reciclaje que abarcó en 2009 al 93,5% del total de los residuos generados. Solamente un 4,7% del total de los residuos tuvo como disposición final el relleno sanitario.

Las actividades de responsabilidad social continúan dirigidas hacia las comunidades del entorno y están representadas en:

- Apoyo para que 100 familias de Pasacaballos se incorporen al programa de Patios Productivos
- Aportes de los trabajadores al Fondo UNI2, para financiar:
 - El establecimiento y funcionamiento de una Escuelita de Fútbol
 - Parques infantiles

Erogaciones Ambientales

(Millones de \$)

Tasa retributiva y Seguimiento	\$ 33,4
Caracterizaciones vertimientos	\$ 7,3
Disposición residuos sólidos	\$ 10,0
Plan de Reciclaje	\$ 5,7
TOTAL	\$ 56,3

Deberes y Obligaciones con el Estado

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

Impuestos y Contribuciones (Millones de \$)

Impuesto Industria Y Comercio	\$ 224,8
Impuesto Predial	\$ 327,9
Contribución Supersociedades	\$ 46,2
Alumbrado Público	\$ 454,4
Impuesto al Patrimonio	\$ 192,6
TOTAL	\$ 1.246,0

Principales Proyectos para 2.010

La Maltería suspenderá operaciones de producción durante el mes de febrero de 2010 para ajustar inventarios.

Los principales trabajos a realizar en el 2010 serán:

- Montaje del proyecto de Polishing final de malta consistente en un sistema adicional de limpieza de malta previo al despacho.
- Instalación de sistema para cargue amortiguado en silos de malta
- Mejoras en la conducción del condensado del sistema de vapor para garantizar el bajo consumo actual de gas natural en el sistema de generación de vapor.
- Instalación de un nuevo elevador en acero inoxidable para transporte de cebada a Remojo, para reducir el tiempo de llenado de tinajas.
- Reposición de la geomembrana del tanque de agua atemperada No. 1.
- Reposición de intercambiadores de calor para tostadores.
- Cambio de cangilones metálicos por plásticos para reducir riesgo de explosión en elevadores.
- Adecuación de estación de gas con el fin de dar cumplimiento a la norma de seguridad NTC 3949 para manejo de gas.
- Cambio de cuerpos de los elevadores de malta verde.
- Cambio de los motores de los ventiladores de la torre No.1. Actualización del CCM.
- Reposición de los engranajes de transmisión de potencia de los carros batidores de los germinadores.
- Cambio de los deflectores de flujo y sus ventanas de admisión de aire de los germinadores.
- Optimización del sistema de combustión de las calderas a través de variadores de velocidad

PRESENTACION Y ANÁLISIS DE LA SITUACION FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES - AÑO 2009

A continuación presentamos el análisis de los resultados operacionales y la situación financiera de Maltería Tropical S. A. como entidad legalmente independiente durante el año 2009. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidas en este informe

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos por servicio de Maquila

Los ingresos netos por el servicio de maquila presentan una disminución de \$3.038 MM equivalente al 9,9%. La producción de malta cayó 5% con 7.396 toneladas menos producidas, que representaron \$1.532 MM menos de ingresos. Por variación en precio los ingresos cayeron en \$1.506 MM al pasar de \$207.115 por tonelada en el año 2008 a \$196.372 en el año 2009.

Compañía	Malta Producida Tons			Valor (millones de \$) servicio de Maquila		
	2009	2008	Variación	2009	2008	Variación
Bavaria S.A.	121,865	128,258	-5.0%	23,870	26,589	-10.2%
Cervecería Unión S.A.	18,310	19,313	-5.2%	3,656	3,975	-8.0%
Total	140,175	147,571	-5.0%	27,526	30,564	-9.9%

COSTOS DE VENTAS

El costo de fabricación en el año 2009 ascendió a \$23.954 millones, un 9.6% inferior al registrado en el año 2008. Esta disminución se generó porque los costos variables disminuyen un 15,3% como resultado de menores consumos por la menor producción de malta y por menores precios en energía y gas. Los costos fijos presentan una reducción del 3.6%. El siguiente cuadro resume los costos de producción:

Costos Variables	2009	2008	Variación	%
Energía	7,408	8,260	-852	-10.3%
Gas	3,229	4,353	-1,123	-25.8%
Agua	540	559	-18	-3.3%
Materiales Indirectos	278	285	-7	-2.6%
Otros combustibles	25	105	-80	-76.3%
Total Variables	11,481	13,562	-2,081	-15.3%
Costos Fijos				
Arrendamientos	4,602	4,629	-27	-0.6%
Mano de Obra	2,628	2,839	-212	-7.5%
Mantenimiento y Reparaciones	1,884	2,056	-172	-8.4%
Depreciación	1,897	1,897	0	0.0%
Otros Servicios de Terceros	979	917	62	6.8%
Servicio de Outsourcing y Temporales	196	270	-74	-27.4%
Impuestos	0	56	-56	-100.0%
Diversos	111	118	-6	-5.5%
Seguros	117	99	18	18.3%
Honorarios	45	32	13	39.5%
Gastos de Viaje	14	32	-17	-55.3%
Total Fijos	12,473	12,945	-471	-3.6%
Total Costos de Producción	23,954	26,506	-2,552	-9.6%

UTILIDAD BRUTA

Como consecuencia de lo anterior, la utilidad bruta fue de \$3.572 millones con una disminución del 12% respecto al año anterior, el margen bruto fue del 13% en el período muy similar al 13,3% registrado en el año 2008

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales compuestos por los gastos de Dirección General, Financiera y Recursos Humanos, presentan una disminución del 2.7% comparados con el año anterior, como se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	2,008	2,007	Variación	%
Pagos al Personal	1,053	1,033	21	2.0%
Impuestos	559	599	-40	-6.7%
Servicios de Terceros	293	258	36	13.8%
Contribuciones y Afiliaciones	33	71	-38	-53.6%
Honorarios	71	72	-1	-1.7%
Gastos Diversos	26	28	-1	-5.1%
Elementos de cafetería	54	70	-16	-22.6%
Arrendamientos	53	56	-3	-4.5%
Gastos de Viaje	40	36	4	10.6%
Seguros	25	24	1	2.3%
Gastos de Representación	7	19	-11	-60.3%
Software para computador	0	4	-4	-100.0%
Mantenimiento y Reparaciones	35	41	-7	-16.6%
Gastos Legales	46	49	-3	-5.5%
Total Gastos de Administración	2,296	2,359	-63	-2.7%

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operativa, que alcanzó la suma de \$1.276 millones disminuyó en 24,9% frente a la del año anterior. El margen operativo del 4.6% fue inferior al del 2008 como consecuencia de los menos ingresos.

INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales aumentaron en 77.8% explicado por mayor valor en la utilidad por método de participación de \$12.236 millones

EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales presentan una disminución del 85,2%, esto es \$2.087 millones, debido al menor gasto en intereses de financiación de \$1.895 millones, menor valor en diferencia en cambio de \$38 millones y menor valor en provisión para contingencias laborales por \$150 millones.

IMPUESTO DE RENTA

La provisión para impuesto de renta contabilizada con base en cálculos elaborados de conformidad con las normas tributarias vigentes, presentó un aumento del 494% al pasar de \$180 millones en el año anterior a \$1.070 del presente ejercicio. Buena parte de este impuesto está representado por el pago de la sanción por \$529 millones en la revisión de la renta del año 2003.

UTILIDAD NETA

Por todos los factores anteriormente mencionados y principalmente por los menores costos de fabricación, la mayor utilidad del método de participación y los menores gastos por financiación, dieron como resultado una utilidad neta de \$27.473 millones para el año 2009, un 88,1% mayor a la registrada en el año anterior.

EBITDA

El EBITDA de la compañía se disminuyó en un 11.7% respecto al año anterior

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El balance a 31 de diciembre de 2009 registró un activo total de \$280.918 millones, frente a \$262.888 millones a 31 de diciembre de 2008, lo que representa un aumento del 6.9% equivalente a \$18.030 millones.

Las principales razones para este incremento fueron: Aumento en impuesto de renta a favor por retenciones practicadas en el año por \$849 millones, aumento en inversiones por \$13.779 millones producto de mayor valor en la aplicación del método de participación, disminución en propiedad planta y equipo por \$1.897 millones por depreciación de activos, disminución en la valorización de activos fijos \$3.535 millones, aumento en cuentas por cobrar con compañías vinculadas por \$6.140 millones y aumento en efectivo por \$2.508 millones

PASIVO

El pasivo total alcanzó la suma de \$3.400 millones disminuyendo un 68% con respecto al valor registrado en el año anterior, principalmente por el pago del saldo de la deuda a largo plazo con Bavaria S. A. por \$6.829 millones.

PATRIMONIO

El patrimonio de los accionistas ascendió a \$277.518 millones un 10% superior al registrado en diciembre del año anterior, este aumento se originó por mayor valor en la utilidad del ejercicio por \$12.865 millones y disminución en el superávit por valorizaciones de \$3.535 millones

INFORMES ESPECIALES

INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Desde el 13 de septiembre de 2006, la Junta Directiva expidió el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual acoge los más altos estándares internacionales y las políticas de SABMiller sobre la materia.

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

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

requiera el interés de la sociedad, a juicio de la misma Junta, del Director General, o de quien haga sus veces, o del revisor fiscal.

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

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

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

El 28 de marzo de 2008, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas reeligió como miembros de la Junta Directiva, por el período estatutario 2008 – 2010 a Jonathan Solesbury, Adrian De Wilde, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Alvaro Rodríguez Salamanca.

Desde el 15 de junio de 2007 Jonathan Solesbury fue elegido como Presidente de la Junta Directiva, siendo reelegido en la Junta Directiva del 28 de mayo de 2009.

La Junta Directiva se reunió en el año 2009 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			
	20 FEBRERO 2009	28 MAYO 2009	18 SEPTIEMBRE 2009	19 NOVIEMBRE 2009
JONATHAN SOLESBURY	SI	NO	SI	NO
ADRIAN DE WILDE	SI	SI	SI	SI
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	SI	SI	SI
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	SI
HECTOR ALZATE CASTRO	SI	SI	SI	SI
ALVARO RODRIGUEZ SALAMANCA	SI	SI	SI	SI

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

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

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

OPERACIONES RELACIONADAS CON COMPAÑIAS VINCULADAS, ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS

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

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

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

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

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN EN LA PREPARACIÓN DE CUENTAS

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

MARCHA DEL NEGOCIO

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

CONTROL INTERNO

Durante el año 2009 Maltería Tropical S. A. siguió evaluando en forma permanente los procesos de control interno, con el fin de adoptar oportunamente las modificaciones que resulten necesarias para la prevención oportuna de riesgos que puedan afectar el negocio.

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

SITUACION JURIDICA

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

PROPIEDAD INTELECTUAL

La compañía garantiza a sus accionistas y autoridades que cumplimos estrictamente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, el uso adecuado de

programas de computador, prohíbe sin excepción el uso de estos bienes cuando carecemos de derechos legales para su utilización.

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

ACONTECIMIENTOS SUCEDIDOS DESPUES DEL EJERCICIO

Según lo dispuesto en el artículo 47 de la ley 222 de 1995, informamos que con posterioridad al cierre del ejercicio 2009 no se ha producido ningún acontecimiento de importancia que pueda afectar la normal operación de la compañía o modificar la estructura de los Estados Financieros.

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

ALVARO RODRÍGUEZ SALAMANCA
Representante Legal

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

JUNTA DIRECTIVA

JONATHAN FREDERICK SOLESBURY
ADRIAN DE WILDE
JORGE BONNELLS GALINDO
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

SUPLENTES DEL DIRECTOR GENERAL

KARL LIPPERT
JONATHAN FREDERICK SOLESBURY
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
HECTOR HERNAN ALZATE CASTRO

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de
Maltería Tropical S. A.

5 de febrero de 2010

He auditado el balance general de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Maltería Tropical S. A., correspondientes al año 2008, fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en su informe de fecha 2 de febrero de 2009, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía tanto en su preparación como en su correcta presentación 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 la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que 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 son razonables en las circunstancias.

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

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la

Compañía 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 Compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2009 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2009, la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 140956 - T

INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Señores

Accionistas de Maltería Tropical S. A.

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Maltería Tropical S. A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas nuestra opinión sobre la estructura, procedimientos y resultados de la Auditoría Interna en la Compañía.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., entidad responsable de realizar la auditoría de la Compañía, tiene como propósito fundamental evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno en procura de identificar oportunidades de mejoramiento, mediante la ejecución de un plan de auditoría estructurado siguiendo las políticas y procedimientos de SABMiller plc., el cual fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria S. A. y su ejecución fue monitoreada por éste durante el año.

Durante 2009 el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Por cada proyecto de auditoría se emitió un informe que incluyó la identificación de algunas oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría de mediano o bajo impacto. Estos informes fueron comunicados al Comité de Auditoría y a los Administradores, éstos últimos como responsables de implementar las acciones de remediación o mejora. Como parte del trabajo, también se realizó seguimiento a la implementación de dichas acciones y se verificó que los Administradores hubiesen tomado las medidas correspondientes.

En nuestra opinión durante 2009 el sistema de control interno en Maltería Tropical S. A., es aceptable y durante el período la Administración y las áreas operativas han hecho mejoras significativas en sus controles.

División de Auditoría Interna y Control Financiero
Francisco Zapata González - Director
Febrero 5 de 2010

MALTERÍA TROPICAL S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR

5 de febrero de 2010

A los señores
Accionistas de Maltería Tropical S. A.

Los suscritos representante legal y contador de Maltería Tropical S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- II. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2009 y 2008, han sido reconocidos en los estados financieros.
- III. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008.
- IV. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- V. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante Legal

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

MALTERÍA TROPICAL S. A.
BALANCES GENERALES
(Miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo corriente			
Disponible	3	2,561,884	53,331
Deudores	4	8,523,356	1,372,861
Inventarios	5	205,550	195,020
Diferidos	6	<u>77,178</u>	<u>63,293</u>
Total activo corriente		<u>11,367,968</u>	<u>1,684,505</u>
Activo no corriente			
Inversiones	7	163,277,369	149,498,583
Propiedades, planta y equipo, neto	8	<u>15,126,834</u>	<u>17,023,623</u>
Total activo no corriente		<u>178,404,203</u>	<u>166,522,206</u>
Valorizaciones	8	<u>91,146,062</u>	<u>94,681,383</u>
Total activo		<u>280,918,233</u>	<u>262,888,094</u>
<u>Pasivo y patrimonio de</u> <u>los accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Proveedores	9	367,557	133,905
Cuentas por pagar	10	1,153,781	1,220,158
Impuestos, gravámenes y tasas	11	635,478	665,751
Obligaciones laborales	12	248,432	218,770
Pasivos estimados y provisiones	13	<u>995,332</u>	<u>1,543,341</u>
Total pasivo corriente		3,400,580	3,781,925
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar	10	<u>-</u>	<u>6,829,330</u>
Total pasivo		<u>3,400,580</u>	<u>10,611,255</u>
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	14	<u>277,517,653</u>	<u>252,276,839</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>280,918,233</u>	<u>262,888,094</u>
Cuentas de orden	15	<u>2,253,010,410</u>	<u>2,266,687,205</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 140956 -T
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Miles de pesos colombianos)

		Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos operacionales	16	27,526,439	30,564,134
Costos de producción	17	<u>(23,954,227)</u>	<u>(26,506,363)</u>
Utilidad bruta		3,572,212	4,057,771
Gastos de Administración	18	<u>2,295,766</u>	<u>2,359,157</u>
Utilidad operacional		1,276,446	1,698,614
Ingresos no operacionales	19	27,627,735	15,537,413
Egresos no operacionales	20	<u>(361,229)</u>	<u>(2,448,472)</u>
Utilidad antes del impuesto de renta		28,542,952	14,787,555
Provisión para impuesto sobre renta	11	<u>1,070,364</u>	<u>180,053</u>
Utilidad neta del año		<u>27,472,588</u>	<u>14,607,502</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)		<u>861.75</u>	<u>458.20</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 140956 -T
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital suscrito y pagado		
Saldo al comienzo y al final del año	<u>31,880,000</u>	<u>31,880,000</u>
Superávit método de participación		
Saldo al inicio del año	10,356,387	47
Aumento	<u>1,496,192</u>	<u>10,356,340</u>
Saldo al final del año	<u>11,852,579</u>	<u>10,356,387</u>
Reservas		
Saldo al inicio del año	85,547,923	67,046,458
Aumento	<u>14,607,502</u>	<u>18,501,465</u>
Saldo al final del año	<u>100,155,425</u>	<u>85,547,923</u>
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del año	15,203,644	15,396,386
Disminución	<u>(192,645)</u>	<u>(192,742)</u>
Saldo al final del año	<u>15,010,999</u>	<u>15,203,644</u>
Utilidad neta		
Saldo al inicio del año	14,607,502	18,501,465
Utilidad neta del año	27,472,588	14,607,502
Traslado a reservas	<u>(14,607,502)</u>	<u>(18,501,465)</u>
Saldo al final del año	<u>27,472,588</u>	<u>14,607,502</u>
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del año	94,681,383	90,271,061
(Disminución) aumento	<u>(3,535,321)</u>	<u>4,410,322</u>
Saldo al final del año	<u>91,146,062</u>	<u>94,681,383</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>277,517,653</u>	<u>252,276,839</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 140956 -T
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Los recursos financieros fueron provistos por (usados en):		
Utilidad neta del año	27,472,588	14,607,502
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,896,789	1,896,789
Ingresos por el método de participación	(26,884,958)	(14,648,793)
Amortización de intangibles	<u>-</u>	<u>4,262</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	2,484,419	1,859,760
Dividendos recibidos	<u>14,602,363</u>	<u>26,899,127</u>
Total recursos financieros provistos	<u>17,086,782</u>	<u>28,758,887</u>
Los recursos financieros fueron usados para:		
Pago impuesto al patrimonio	(192,645)	(192,742)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(6,829,329)</u>	<u>(26,899,127)</u>
Total recursos financieros usados	<u>(7,021,974)</u>	<u>(27,091,869)</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>10,064,808</u>	<u>1,667,018</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponibles	2,508,553	48,965
Deudores	7,150,495	1,186,941
Inventarios	10,530	37,802
Diferidos	13,885	(15,650)
Proveedores	(233,652)	99,898
Cuentas por pagar	66,377	(271,590)
Impuestos, gravámenes y tasas	30,273	1,242,197
Obligaciones laborales	(29,662)	10,396
Pasivos estimados y provisiones	<u>548,009</u>	<u>(671,941)</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>10,064,808</u>	<u>1,667,018</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 140956 -T
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del año	27,472,588	14,607,502
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación		-
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,896,789	1,896,789
Ingresos por el método de participación	(26,884,958)	(14,648,793)
Amortización de Intangibles	-	4,262
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Disminución en deudores	(7,150,495)	(1,186,941)
Disminución en Inventarios	(10,530)	(37,802)
(Disminución) aumento en diferidos	(13,885)	15,650
Aumento (disminución) en proveedores	233,652	(99,898)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(66,377)	271,590
Disminución en impuestos gravámenes y tasas	(30,273)	(1,242,197)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	29,662	(10,396)
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	<u>(548,009)</u>	<u>671,941</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(5,071,836)</u>	<u>241,707</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Dividendos recibidos	<u>14,602,363</u>	<u>26,899,127</u>
Efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>14,602,363</u>	<u>26,899,127</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago impuesto al patrimonio	(192,645)	(192,742)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(6,829,329)</u>	<u>(26,899,127)</u>
Efectivo usado en actividades de financiación	<u>(7,021,974)</u>	<u>(27,091,869)</u>
Aumento en el efectivo disponible	2,508,553	48,965
Efectivo disponible al inicio del año	<u>53,331</u>	<u>4,366</u>
Efectivo disponible al final del año	<u>2,561,884</u>	<u>53,331</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

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

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 140956 -T
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

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

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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

Contrato de servicio de maquila

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

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

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

Bases de presentación

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

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero de 2007 el Ministerio de

Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas. Durante el año 2009, la administración acogiendo a esta norma cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$192,645.

Unidad de medida

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

Período contable

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

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones permanentes

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

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

libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Inventarios

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

Propiedades, planta y equipo

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

Las ventas y retiros de propiedades se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados. Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

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

Valorizaciones de activos

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

- a) Excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y por el método de participación, según el caso.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006. Dichos avalúos fueron practicados por la Firma Rodrigo Echeverri Asociados sobre la base de su valor de reposición y demérito en el mes de septiembre de 2007, actualizados hasta el 31 de diciembre de 2009.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada año con base en las disposiciones legales laborales vigentes.

Impuesto sobre la renta

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

Cuentas de orden

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

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez.

Materialidad en la preparación de los estados financieros

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

Ganancia neta por acción

La ganancia neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el año. De acuerdo con lo anterior el promedio de las acciones suscritas en circulación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de 31.880.000 acciones.

Reclasificaciones en los Estados Financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, fueron reclasificadas para conformarlas con la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2009.

NOTA 3 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo de disponible comprendía:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	300	300
Bancos	264,971	8,322
Títulos de devolución impuestos TIDIS	233,686	-
Fideicomisos de inversión	<u>2,062,927</u>	<u>44,709</u>
	<u>2,561,884</u>	<u>53,331</u>

NOTA 4 - DEUDORES

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar compañías vinculadas (Nota 21)	6,140,352	-
Anticipos impuesto de renta (1)	1,934,310	1,360,494

Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	426,584	11,625
Anticipos y avances a proveedores	21,363	-
Otras cuentas por cobrar	<u>747</u>	<u>742</u>
	<u>8,523,356</u>	<u>1,372,861</u>

- (1) Corresponde a saldo a favor de impuesto año 2008 \$1,351,494 y saldo a favor renta año 2009 \$582,816 (ver nota 11 Impuesto de renta)
- (2) Los préstamos a trabajadores se otorgan para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica a tasas de interés que van del 6% al 24% nominal anual.

NOTA 5 - INVENTARIOS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Repuestos y accesorios	106,536	144,615
Materiales químicos	26,901	12,300
Aceites, combustibles y lubricantes	76,550	19,495
Importaciones en tránsito	-	18,610
Provisión para protección de inventarios	<u>(4,437)</u>	<u>-</u>
	<u>205,550</u>	<u>195,020</u>

NOTA 6 - DIFERIDOS

Al 31 de diciembre la cuenta de diferidos comprendía:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Seguros pagados por anticipado	36,392	33,633
Impuesto de renta diferido	<u>40,786</u>	<u>29,660</u>
	<u>77,178</u>	<u>63,293</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

En esta cuenta se registran las inversiones en acciones y cuotas o partes de interés social realizadas con la finalidad de establecer relaciones económicas con otras entidades o para cumplir disposiciones legales o reglamentarias. Al 31 de diciembre de 2009 la cuenta de inversiones permanentes comprendía las acciones de controlantes, voluntarias y participativas nacionales detalle es el siguiente:

Compañía	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado
Cervecería Unión S. A.	19.01085	1.343.455	\$162,694,897	19.01085	1.343.455	\$149,263,764
Impresora del Sur S. A.	0.00005	10	52	0.00005	10	47
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00000	11.600	30,929	2.00000	11.600	26,033
Inversiones Maltería Tropical S. A.	0.00023	75	232	0.00023	75	210
Cervecería del Valle S. A.	0.16529	100.000	<u>551,259</u>	0.16529	100.000	<u>208,529</u>
			<u>\$163,277,369</u>			<u>\$149,498,583</u>

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

del método de participación patrimonial, corresponden a los del cierre de cada año. En el año 2009, la aplicación del método de participación generó una utilidad de \$26,884,958 (2008 - \$14,648,793) según se detalla a continuación:

Compañía	31 de diciembre de 2009			31 de diciembre de 2008		
	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería Unión S. A.	26,537,303	1,496,194	14,602,362	14,528,047	10,351,480	26,899,126
Impresora del Sur S. A.	5	-	1	3	2	1
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	4,897	-	-	12,762	8	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	23	(2)	-	12	12	-
Cervecería del Valle S. A.	342,730	-	-	107,969	4,838	-
	<u>26,884,958</u>	<u>1,496,192</u>	<u>14,602,363</u>	<u>14,648,793</u>	<u>10,356,340</u>	<u>26,899,127</u>

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

Concepto/Sociedad	Cervecería Unión		Cervecería del Valle		Impresora del Sur	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Capital suscrito y pagado	5	5	60,500	60,500	200	200
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	21	21
Crédito mercantil	-	32,263	-	-	-	-
Superávit por aplicación del método	37,711	38,336	-	-	26,435	27,216
Reservas	130,564	93,013	65,660	339	45,257	40,406
Revalorización patrimonio	87,064	89,723	-	-	17,065	17,154
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	89,248 (1)	64,020 (1)	207,351	65,322	10,802	6,042
Valorizaciones	511,207	467,790	-	-	4,869	3,827
	<u>855,799</u>	<u>785,150</u>	<u>333,511</u>	<u>126,161</u>	<u>104,649</u>	<u>94,866</u>
	7,066.78	7,066.78	60,500.00	60,500.00	20,000.00	20,000.00
Acciones	2	2	0	0	0	0
Valores intrínsecos	121,102	111,104	5,513	2,085	5,232	4,743
Número de acciones poseídas	5	5	100.000	100.000	10	10
Porcentaje de participación	19.01%	19.01%	0.17%	0.17%	0.00%	0.00%

Concepto/Sociedad	Inversiones Maltería Tropical		Sociedad Portuaria Bavaria	
	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008	Diciembre de 2009	Diciembre de 2008
Capital suscrito y pagado	32,930	32,930	580	580
Superávit por aplicación del método	26,423	27,204	-	-
Reservas	30,991	25,628	719	81
Revalorización patrimonio	748	748	2	2
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	10,008	5,364	245	638
Valorizaciones	317	177	-	-
	<u>101,417</u>	<u>92,051</u>	<u>1,546</u>	<u>1,301</u>
	32	32,930.061	580.000	580.000
Valores intrínsecos	-	2,795	-	2,244
Número de acciones poseídas	-	75	-	11,600
Porcentaje de participación	-	0.00%	-	2.00%

(1) Utilidad correspondiente al semestre terminado en 31 de diciembre de 2009 y 2008. La utilidad del semestre terminado en 30 de junio de 2009 fue de \$50,342 (30 de junio de 2008 - \$12,400).

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre las propiedades comprendían:

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

	2008				
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	12,281,649	-	12,281,649	73,742,643	61,460,994
Edificios	12,641,844	9,127,494	3,514,350	27,820,366	24,306,016

2008

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Costo neto</u>	<u>Avalúo</u>	<u>Valorización</u>
Silos	<u>4,416,020</u>	<u>3,188,396</u>	<u>1,227,624</u>	<u>10,141,997</u>	<u>8,914,373</u>
	<u>29,339,513</u>	<u>12,315,890</u>	<u>17,023,623</u>	<u>111,705,006</u>	<u>94,681,383</u>

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía actualizó el último avalúo de sus bienes en septiembre de 2007 y la diferencia resultante entre los avalúos técnicos y el valor neto ajustado se registró como valorización de bienes raíces. Este avalúo fue elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa No. 002 de 2002 de la Superintendencia de Sociedades, por la firma de asesores inmobiliarios Rodrigo Echeverri Asociados.

NOTA 9 - PROVEEDORES

En este rubro se presenta el valor de las obligaciones a cargo de la Compañía en moneda nacional y extranjera originados en la adquisición de bienes para el proceso productivo en desarrollo del objeto social. Al 31 de diciembre los proveedores comprendían:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nacionales	367,557	133,446
Del exterior	=	<u>459</u>
	<u>367,557</u>	<u>133,905</u>

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comprendían:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Costos y gastos por pagar	1,044,937	103,513
Retención en la fuente	27,987	34,818
Retenciones y aportes de nómina	77,737	78,648
Compañías vinculadas porción corriente (ver Nota 21)	1,458	1,001,655
Acreedores varios	<u>1,662</u>	<u>1,524</u>
Porción corriente	1,153,781	1,220,158
Compañías vinculadas porción no corriente (Ver Nota 21)	<u>-</u>	<u>6,829,330</u>
	<u>1,153,781</u>	<u>8,049,488</u>

NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre las ventas por pagar	547,308	556,258
Industria y comercio por pagar	36,881	55,772
Otros impuestos	<u>51,289</u>	<u>53,721</u>
Total impuestos por pagar	<u>635,478</u>	<u>665,751</u>

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

- c) A partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar, sin limitación porcentual y en cualquier tiempo, las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes del impuesto de renta	28,542,952	14,787,555
<u>Más</u> - Gastos no deducibles		
Gravamen a las transacciones financieras	10,222	16,833
Impuestos pagados no deducibles	53,157	104,311
Dividendos recibidos	14,602,362	26,899,127
Provisión inventarios	4,437	-
Otros gastos no deducibles	12,212	25,108
Provisiones bonificaciones no pagadas	-	276,013
<u>Menos</u> - Ingresos no gravables		
Utilidad por el método de participación	(14,602,362)	(14,648,793)
Dividendos no gravados método de participación	(26,884,957)	(26,899,127)
Impuesto de Industria y Comercio	(3,817)	7,483
Pago provisiones prestaciones sociales año	<u>(87,818)</u>	<u>(77,420)</u>
2006		
Renta líquida	<u>1,646,388</u>	<u>491,090</u>
Renta presuntiva	<u>526,628</u>	<u>458,631</u>
Renta líquida gravable (la mayor)	1,646,388	491,090
Tasa impositiva		
Impuesto sobre renta gravable	543,308	162,060
Impuesto de renta diferido del año	(11,126)	15,216
Ajuste provisión años anteriores (1)	<u>538,182</u>	<u>2,777</u>
Total impuesto de renta	<u>1,070,364</u>	<u>180,053</u>

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

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Patrimonio líquido	162,086,642	135,535,015
<u>Menos</u> - Acciones y aportes en compañías nacionales	<u>144,532,385</u>	<u>120,247,314</u>
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	17,554,257	15,287,701
Tarifa	-	-
Renta presuntiva	<u>526,628</u>	<u>458,631</u>

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

La declaración de renta de los años 2006, 2007 y 2008 se encuentran abiertas para efectos de revisión.

Impuesto al patrimonio

Con la expedición de la Ley 1370 de diciembre de 2009, establece la ampliación del Impuesto al Patrimonio para los años gravables 2011, 2012, 2013 y 2014. La liquidación

del impuesto deberá hacerse sobre el patrimonio líquido que se tenga al primero de enero de 2011 y se establecieron tarifas diferenciales así: 2.4% para los patrimonios entre 3.000 y 5.000 millones de pesos y 4.8% para patrimonios superiores a 5.000 millones de pesos.

NOTA 12 - OBLIGACIONES LABORALES

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cesantías consolidadas	124,273	112,868
Intereses sobre cesantías	14,559	12,825
Vacaciones consolidadas	85,949	92,563
Salarios por pagar	<u>23,651</u>	<u>514</u>
	<u>248,432</u>	<u>218,770</u>

NOTA 13 – PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión servicio de energía industrial	605,405	688,396
Provisión servicio de gas natural	52,796	522,139
Provisión servicio de alumbrado público	40,889	37,500
Provisión obligaciones laborales	123,594	119,767
Provisión contingencias laborales	164,380	157,300
Provisión otros costos y gastos	<u>8,268</u>	<u>18,239</u>
	<u>995,332</u>	<u>1,543,341</u>

NOTA 14 – PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

El capital autorizado de la Compañía es de \$32,000,000 dividido en 32.000.000 de acciones de valor nominal de \$1,000 cada una, de las cuales, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se encuentran suscritas y pagadas 31.880.000 acciones por valor de \$31,880,000.

Reserva legal

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

Otras reservas

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

Valor intrínseco de la acción (en pesos)

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 31.880.000 acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$8,705.07 (2008 - \$7,913.33)

Superávit por valorizaciones

Al 31 de diciembre el superávit por valorizaciones comprendía las valorizaciones de propiedades por \$91,146,062 (2008 - \$94,681,383).

Revalorización del patrimonio

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

NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre las cuentas de orden comprendían:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por responsabilidades		
Avales (1)	2,050,000,000	2,050,000,000
Bienes en depósito recibidos de terceros (2)	33,235,408	55,699,053
Ajustes por inflación sobre el patrimonio	<u>15,588,937</u>	<u>15,588,937</u>
	<u>2,098,824,345</u>	<u>2,121,287,990</u>
Acreeedores fiscales	<u>13,775,049</u>	<u>11,292,515</u>
Por derechos, ajustes por inflación de:		
Inversiones	35,853,718	35,853,718
Propiedad	5,620,811	5,620,811
Otros activos	<u>39,248</u>	<u>39,248</u>
	<u>41,513,777</u>	<u>41,513,777</u>
Deudoras fiscales	<u>98,897,239</u>	<u>92,592,923</u>
	<u>2,253,010,410</u>	<u>2,266,687,205</u>

- (1) La Compañía es garante al 31 de diciembre de 2009 y 2008, junto con otras subsidiarias de Bavaria S. A., de las obligaciones por emisión de bonos en pesos colombianos.
- (2) La Compañía registra en cuentas de orden el valor de los inventarios de materias primas, productos en proceso, productos terminados de cebadas y maltas y el inventario de repuestos de propiedad de Bavaria S. A. y Cervecería Unión S. A., almacenados en las instalaciones de la Compañía.

NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales de los años 2009 y 2008 se originan en servicios de maquila por \$27,526,439 y \$30,564,134, respectivamente. El servicio de maquila corresponde al contrato de producción de malta celebrado entre Maltería Tropical S. A., Bavaria S. A., y Cervecería

Unión S. A. Durante el año 2009 la producción fue de 140.175 toneladas de malta a razón de \$196,372 por tonelada (2008 – 147.546 toneladas de malta a razón de \$207,115 por tonelada).

NOTA 17 - COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción del año estuvieron conformados así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Energía	7,408,430	8,260,231
Arrendamientos	4,602,117	4,629,022
Combustibles	3,253,786	4,457,027
Mano de obra	2,627,749	2,839,456
Depreciación	1,896,789	1,896,789
Mantenimiento y reparaciones	1,884,393	2,056,197
Otros servicios de terceros	979,104	917,077
Agua	540,475	558,835
Materiales indirectos	278,131	285,492
Servicio de outsourcing y temporales	196,311	270,345
Seguros	116,882	98,764
Honorarios	44,553	31,930
Gastos de viaje	14,131	31,587
Impuestos	-	55,766
Diversos	<u>111,376</u>	<u>117,845</u>
	<u>23,954,227</u>	<u>26,506,363</u>

NOTA 18 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración del año estuvieron conformados así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pagos al personal	1,053,408	1,032,754
Impuestos	559,263	599,292
Servicios de terceros	293,309	257,748
Honorarios	70,862	72,053
Elementos de cafetería	53,970	69,710
Arrendamientos	53,261	55,770
Gastos legales	46,196	48,872
Gastos de viaje	39,761	35,942
Contribuciones y afiliaciones	32,900	70,907
Mantenimiento y reparaciones	34,538	41,416
Seguros	24,654	24,111
Gastos de representación	7,409	18,683
Software para computador	-	4,262
Gastos diversos	<u>26,235</u>	<u>27,637</u>
	<u>2,295,766</u>	<u>2,359,157</u>

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

NOTA 19 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales del año estuvieron conformados así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad método de participación	26,884,958	14,648,793
Arrendamientos	503,580	503,580
Reintegro de gastos	130,768	185,746
Intereses ganados de terceros	41,920	2,418
Diferencia en cambio	35,886	66,012
Descuentos condicionados	6,563	3,069
Aprovechamientos varios	<u>24,060</u>	<u>127,795</u>
	<u>27,627,735</u>	<u>15,537,413</u>

NOTA 20 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año estuvieron conformados así:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Intereses pagados a Bavaria (1)	204,957	2,078,473
Diferencia en cambio	106,592	144,468
Comisiones y gastos bancarios	28,631	41,873
Impuesto a las transacciones financieras	13,629	22,445
Provisión para contingencia de procesos laborales	7,080	157,300
Otros gastos diversos	<u>340</u>	<u>3,913</u>
	<u>361,229</u>	<u>2,448,472</u>

- (1) Corresponde a intereses pagados a Bavaria S. A. por la financiación del préstamo para la compra del paquete de acciones de Cervecería Unión S. A.

NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones con partes relacionadas realizadas durante los años terminados en dichas fechas:

Compañías vinculadas

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Inversiones permanentes</u>		
Cervecería Unión S. A.	162,694,897	149,263,764
Impresora del Sur S. A.	52	47
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	30,929	26,033
Cervecería del Valle S. A.	551,259	208,529
Inversiones Maltería Tropical S. A.	232	210
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Bavaria S. A.	5,781,333	-
Cervecería Unión S. A.	359,019	-
<u>Cuentas por pagar</u>		
Bavaria S. A.	-	7,407,693
Cervecería Unión S. A.	-	421,310
Fundación Bavaria	1,458	1,982

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Bavaria S. A.</u>		
Recibo de efectivo	14,133,095	17,612,289
Ingresos por servicio de maquila	23,870,440	26,589,317
Abono de deuda a largo plazo	6,829,330	26,899,126
Pago de intereses por financiación de préstamos	204,957	2,078,473
Pagos efectuados por Maltería Tropical S. A. por cuenta de Bavaria S. A.	116,106	194,551
Pagos de arrendamientos de maquinaria y equipos	4,560,000	4,560,000
Centralización de saldos entre compañías	230,213	26,899,126

Ingresos por arrendamiento de silos	503,580	503,580
Retenciones en la fuente practicadas	972,443	1,081,198
Pagos efectuados por Bavaria S. A. por cuenta de Maltería Tropical S. A.	4,697,874	6,276,963
Compra de elementos, repuestos y productos	46,136	65,936

Cervecería Unión S. A. (Accionista)

Ingresos por servicio de maquila	3,655,999	3,974,818
Recibo de efectivo	3,314,330	4,873,106
Centralización de saldos (con Bavaria S. A.)	230,213	26,899,126
Retenciones en la fuente practicadas	146,240	158,993
Dividendos recibidos	14,602,362	26,899,126
Compra de repuestos	51 -	

Durante los años 2009 y 2008, no se realizaron operaciones con compañías en donde un accionista, un miembro de la Junta Directiva o un funcionario de la Compañía tuviera una participación superior al 10%.

Junta Directiva

Durante los años 2009 y 2008, no se realizó ninguna operación con los miembros de la Junta Directiva.

Representantes legales

Durante el año 2009, se efectuaron pagos laborales al representante legal por valor de \$206,046 (2008 - \$295,941)

Durante los años 2009 y 2008, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

NOTA 22 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía es garante junto con Cervecería Unión S. A., Cervecería Nacional S. A. y Latin Development Corporation, subsidiarias de Sabmiller Bavaria, de préstamos que la Casa Matriz tiene al 31 de diciembre de 2009. (Ver Nota 15, Numeral (1)).

NOTA 23 - INDICADORES FINANCIEROS

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

Índices de liquidez

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	3.34	0.45
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente menos inventarios / Pasivo corriente	3.28	0.39
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.84	0.08
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Capital de trabajo		
Activo corriente menos pasivo corriente	7,967,388	(2,097,418)

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

Índices de endeudamiento

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	1.21%	4.04%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	1.21%	1.44%

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>2009</u>	<u>2008</u>
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	6.23	0.82

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	1.23%	4.21%
Pasivo corriente / patrimonio	1.23%	1.50%
Pasivo con entidades financieras / patrimonio	0%	0%

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

Índices de actividad

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	9 Veces 40.15 Días	0 Veces 0 Días
Rotación de Inventarios		
Costo de Ventas / promedio de los inventarios	0.0 Veces 0.0 Días	0.0 Veces 0.0 Días
Rotación de Propiedades		
Ventas brutas / propiedades	1.8 Veces	1.8 Veces
Rotación de activos operacionales	2.4 Veces	18.1 Veces
Ventas brutas / activos corrientes		
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / activo total	0.1 Veces	0.1 Veces

Índices de rendimiento

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / ventas netas	13.0%	12.4%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / ventas netas	4.6%	5.6%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / ventas netas	99.8%	47.8%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	9.9%	5.8%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	9.8%	5.6%

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Índice de solvencia o solidez		
Total activos / total pasivo	82.6	24.8

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al 31 de diciembre de 2009, por cada peso adeudado la Compañía tiene \$82.6 pesos de respaldo (2008 - \$24.8).

MALTERIA TROPICAL S.A.

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2009

La Junta Directiva de Malteria Tropical S.A, en reunión del 05 de febrero de 2010, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 18 de marzo de 2010, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2009 y a reservas acumuladas de años anteriores.

Utilidad Neta del Ejercicio		27.472,587,527.45
Apropiar de la reserva para futuras inversiones no gravable		24.722.940.000.00
Total a disposición de la Asamblea		52.195.527.527.45
La suma anterior se dispone distribuirla así:		
Reserva legal	2,747,258,752.75	
Reserva para futuras inversiones no gravada Provenientes del método de participación.	24.725.328.774.70	
Decretar un dividendo anual de \$775.50 por acción pagadero en dos cuotas así: Un 80% de \$620.40 por acción el 23 de marzo de 2010 y un 20% de \$155.10 por acción el 25 de agosto de 2010 sobre 31.880.000 acciones	24,722,940.000.00	
Sumas Iguales	52.195.527.527.45	52.195.527.527.45