



MALTERIA TROPICAL S. A.

**Informe de Gestión
Año 2011**



CONTENIDO

	<u>Página</u>
Informe de Gestión - Año 2011	3
Informe de Auditoría Interna	18
Informe del Revisor Fiscal	19
Certificación del Representante Legal y el Contador	21
Estados Financieros	22
Notas a los Estados Financieros	27
Proyecto de Distribución de Utilidades	47

Maltería Tropical S.A.
Año 2011

INFORME DE GESTIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y LA DIRECCIÓN GENERAL

Señores Accionistas:

En cumplimiento de nuestros deberes legales y estatutarios, es satisfactorio presentarles a ustedes el informe de gestión y los resultados obtenidos por la Compañía durante el ejercicio del año 2011.

Durante el cuarto trimestre de 2011, de conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se produjo un debilitamiento del crecimiento económico mundial, debido al aumento de la incertidumbre de la crisis de la deuda soberana en algunos países de la Zona Euro -Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia-; a la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, como China e India; y a una recuperación más lenta de la esperada en los Estados Unidos de América.

Como resultado de estas situaciones, la economía mundial creció 3,8% durante el 2011, esto es, 0,2 puntos porcentuales por debajo de lo estimado por el FMI en su revisión de septiembre de 2011.

En enero del presente año, el FMI redujo de 4,0% a 3,3% la proyección del crecimiento económico mundial para el 2012, puesto que avizora una agudización de los riesgos financieros en la Zona Euro, lo cual generaría en esos países una leve recesión; un crecimiento sostenido en Estados Unidos de América, pero limitado por la debilidad de la demanda externa de la Zona Euro y por las medidas de austeridad y ajuste fiscal adoptadas por el gobierno de ese país; y una ligera desaceleración de las economías emergentes, las cuales crecerán a menores tasas, impulsadas por una demanda interna resistente al deterioro del contexto global.

Por otra parte, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), las economías latinoamericanas volvieron a crecer durante el 2011, aún cuando a una tasa menor (4,3%) a la registrada en el 2010 (5,9%), como consecuencia del debilitamiento del crecimiento económico mundial y de la fuerte reducción de la demanda interna en Brasil, inducida por el gobierno de ese país para controlar las presiones inflacionarias derivadas del robusto crecimiento de 2010.

No obstante, los crecimientos en la región no fueron homogéneos, puesto que mientras Suramérica aumentó el 4,6%, Centroamérica se expandió el 4,1%, y los países del Caribe tuvieron un incremento del 0,7%. Panamá, Argentina, Ecuador, Perú y Chile, con aumentos del 10,5%, 8,8%, 8%, 7% y 6,3%, respectivamente, presentaron las más altas tasas de crecimiento en la región, debido al dinamismo de la demanda interna, impulsada por el constante incremento del consumo privado.

En la misma tendencia se encuentra la economía colombiana, la cual, durante el tercer trimestre de 2011, registró un crecimiento del 7,7%, jalonado principalmente por los sectores de minería, construcción, transporte y comercio. El Banco de la República estima que el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) para el total del año 2011 se situará en el 5,5% como cifra más probable.

Las principales causas que explican el ritmo de crecimiento de la economía colombiana durante el 2011 son la intensa dinámica de la demanda interna, impulsada por el incremento del consumo privado y del crédito; la vigorosa expansión de las exportaciones, que aumentaron el 43%, alcanzando los USD 57.000 millones, debido fundamentalmente al crecimiento de las exportaciones de petróleo y sus derivados; y al fuerte incremento de la inversión extranjera, que fue del 58% y se situó en USD 15.000 millones, poniendo a Colombia como el quinto país del mundo donde más creció la inversión extranjera en el 2011.

Como consecuencia del buen desempeño económico, los ingresos tributarios aumentaron un 26%, lo cual, unido a un mayor incremento de la inversión y a un menor aumento del gasto del gobierno, a una menor ejecución presupuestal en las regiones, y a una disminución del déficit del fondo de estabilización

de precios del combustibles, permitió la reducción del déficit fiscal del sector público consolidado, el cual pasó del 3,2% en el 2010 al 2,2% en el 2011.

La inflación anual, a diciembre de 2011, que fue de 3,7%, se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido al incremento de los precios de los alimentos, la educación, la vivienda y el transporte.

Con el fin de controlar la expansión excesiva de la demanda y las presiones inflacionarias, el Banco de la República, durante el 2011, incrementó en 175 puntos básicos la tasa de intervención, la cual se situó en 4,75%, y en enero de 2012 volvió a aumentarla en 25 puntos básicos, ubicándola en 5%. Estos incrementos ya se están transmitiendo a las tasas de interés del mercado, especialmente en los créditos de consumo.

El peso colombiano, durante el 2011, se devaluó 1,5% frente al dólar de los Estados Unidos de América. Por su parte, la tasa de desempleo a diciembre de 2011 continuó disminuyendo, situándose en 9,8%, mientras que en las 13 principales ciudades se ubicó en 10,4%.

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2011 presentan un crecimiento anualizado del 11,1% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar, vehículos, calzado, electrodomésticos y textiles. Las ventas de alimentos, y de bebidas alcohólicas y cigarrillos aumentaron 1,1% y 4,2%, respectivamente, registrando unos de los más pobres crecimientos durante los últimos doce meses.

Las ventas totales de cerveza en volumen de Bavaria y sus compañías subordinadas en Colombia durante el segundo semestre de 2011 evidencian un incremento del 7,4% comparadas con las del mismo período del 2010, permitiéndole a la compañía retomar la senda del crecimiento en el volumen de ventas.

No obstante lo anterior, debido a la medida adoptada en Bogotá en el mes de junio de 2011, que prohíbe la venta y consumo de bebidas alcohólicas, entre las 11:00 p.m. y las 10:00 a.m., en grandes superficies comerciales, supermercados, licorerías, cigarrerías, estancos, salsamentarias, confiterías, fruterías, panaderías, tiendas de barrio, galleras, canchas de tejo y billares, con la supuesta finalidad de reducir la inseguridad y la violencia, el volumen de ventas de cervezas en Bogotá durante el año pasado se redujo en el 2%, situación que permite inferir que la referida medida está impactando negativamente las ventas, afectando económicamente a una importante cantidad de pequeños comerciantes y disminuyendo los impuestos del Distrito Capital.

Dado que no hay evidencia que demuestre satisfactoriamente la existencia de una relación directa y necesaria entre consumo de bebidas alcohólicas e inseguridad y violencia, Bavaria considera que la opción de política pública debería ser educar y no prohibir.

No debe perderse de vista que esta compañía, consciente de sus deberes como ciudadano corporativo y en desarrollo de sus programas de responsabilidad social, viene desarrollando desde hace ya varios años, en asocio con las autoridades públicas, campañas educativas encaminadas a desestimular la venta de bebidas alcohólicas a menores de edad y a incentivar el consumo responsable y moderado de las mismas por las personas adultas.

El repunte en ventas de cerveza se traduce en incremento en la demanda de cebada malteada. Los consumos de malta en cervecerías fueron 5,6% superiores al los del año 2010 y también se exportaron 2.487 toneladas más, debido a lo cual nuestros volúmenes de producción crecieron en 4,7%.

Operaciones de Comercio Exterior

Durante el año ingresaron por el muelle privado 10 buques con 258.987 toneladas de cebada, 16.977 más que en 2010, para un crecimiento de 7%. Recibimos variedades Scarlett y Shakira de Argentina, Metcalfe y Copeland de Canadá, Sebastian de Francia y Baudin de Australia.

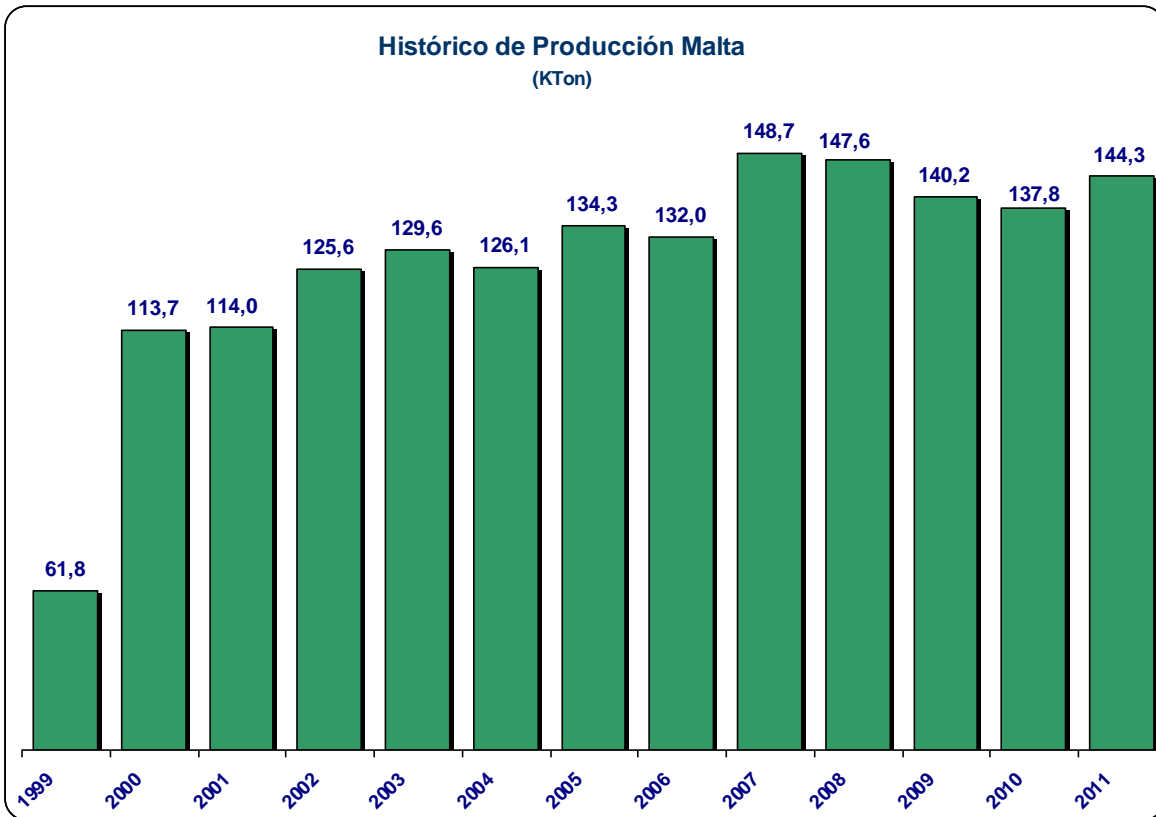
Se hicieron despachos de malta al exterior con destino a Perú, Panamá y Ecuador para un total de 13.134 toneladas, de las cuales 5.850 salieron en contenedores.

MOVIMIENTOS EN PUERTO
(Toneladas)

AÑO	IMPORTACIÓN	EXPORTACIÓN
	CEBADA	MALTA
2010	242.009	10.646
2011	258.987	13.134
Variación	7,0%	23,4%

Producción de Malta

En 2011 la producción fue de 144.280 toneladas, que representa el 95,3% de utilización de la capacidad instalada. Con este volumen de producción garantizamos la demanda y los niveles de inventario requeridos por nuestros clientes y atendimos algunas necesidades regionales.



Calidad de Materia Prima, Producto y Proceso

Fue bueno el desempeño maltero de las variedades procedentes de Argentina, Scarlett y Shakira. SABMiller Latam, Colombia en particular, ha querido incrementar la participación de Shakira en la canasta argentina pero los agricultores no le encuentran aún suficiente atractivo para cambiarla por la Scarlett ya conocida.

La cosecha canadiense 2010-2011, por el contrario, presentó fuertes problemas de calidad representados en altos valores de pregerminación, lo cual limitó su utilización a un solo buque en 2011. Para cubrir necesidades de cebada tipo A, se acudió a la variedad Baudin australiana que tuvo buen comportamiento en Maltería y Cervecería.

De Australia también se hicieron pruebas con la variedad Flagship, promovida como tipo A pero sus resultados fueron negativos.

En 2011 cambiamos la tipificación de cebadas y maltas, migrando de tipos A B C, hacia una clasificación basada en el contenido de Alfa Amino Nitrógeno en las maltas producidas.

También en 2011 se establecieron los estándares de maltaje definitivos que serán aplicables tanto a las operaciones propias de SABMiller como a sus proveedores de maltas.

Principales proyectos y mejoras realizados en 2011

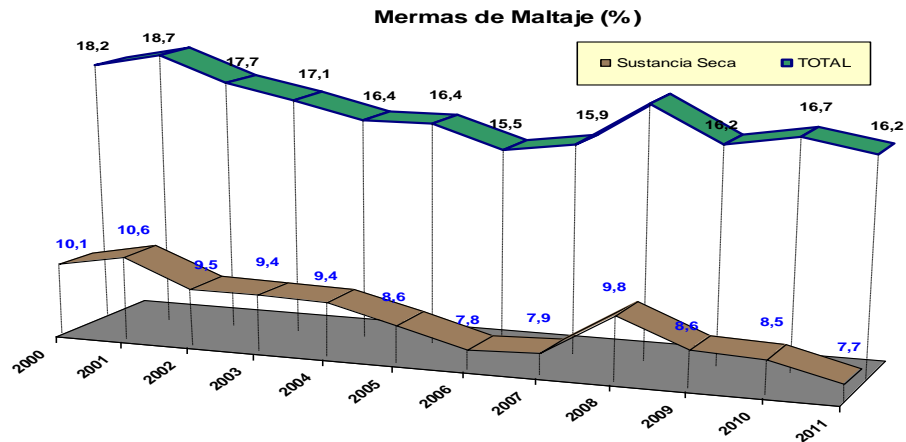
Los principales trabajos realizados fueron:

- Cambio de equipos en Sistema de Limpieza de Cebada.
- Cambio de los transportadores del transporte a remojo por acero inoxidable y aumento de capacidad.
- Cambio de los equipos de Malta verde por elevadores en acero inoxidable.
- Instalación de sistema de termosilometría en los silos de cebada.
- Implementación de motores con variadores de velocidad en los ventiladores de los germinadores, para plan de ahorro de energía y aumento de la capacidad de ventilación.
- Instalación de nuevos equipos de desgerminación y limpieza de malta.
- Cambios en equipos de transporte de malta para acogerse a estándares de manejo adecuado de grano.
- Reemplazo del sistema de inicio de compresores de amoníaco con arrancadores suaves.
- Reposición de láminas en inoxidable para los pisos de los germinadores, tostadores y tinas de remojo.
- Aumento en capacidad de generación de vapor por cambio de los motores de los ventiladores de tres calderas con su respectivo variador de velocidad.
- Reposición del sistema de alimentación eléctrica para carro batidor del germinador No. 3.
- Reposición de puertas en acero inoxidable para el acceso de los sótanos de los germinadores.
- Adecuación de Workstation para maltaje y adecuación de cuarto de gases del laboratorio de calidad.
- Actualización Alumbrado Área de Procesos.
- Adquisición sistema de llenado silos de malta.
- Adquisición reductores para carros batidores posición C.
- Renovación equipos para laboratorio.
- Adquisición Bombas riego.
- Mejoramiento sistema de control y metrología en refrigeración.
- Instalación sistema de alimentación eléctrica para Germinadores
- Reposición láminas en pisos germinadores.
- Mejoramiento de transportadores de malta verde.
- Cambio de transportadores de grano.
- Hermetización de germinadores
- Adquisición equipo de análisis rápido - NIR - para laboratorio

Gestión Técnica

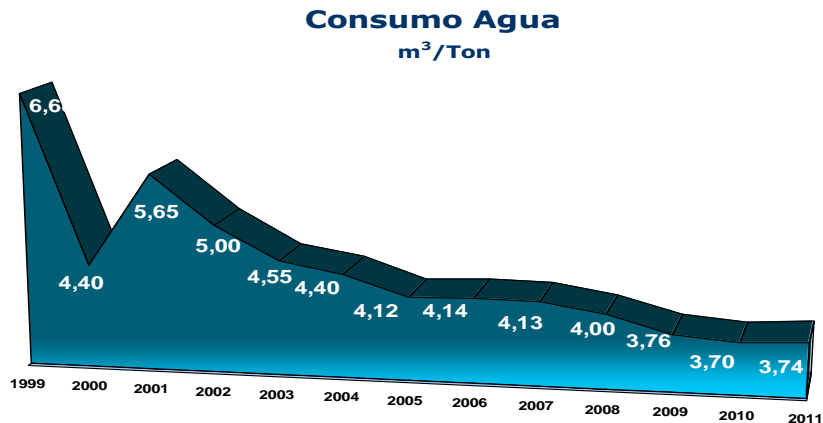
Merms de Proceso

Las características físico-químicas de las variedades y cosechas de cebada procesadas en el año, 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

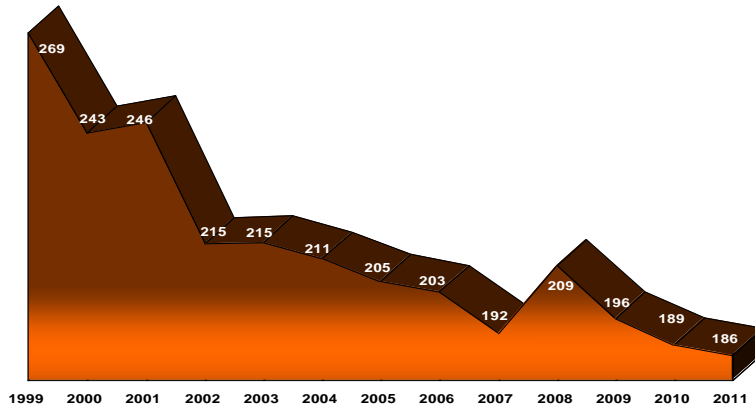
Se presentó un ligero incremento en el consumo de agua respecto del año anterior, pero aun nos mantenemos en niveles que son referente del Corporativo. Lo anterior obedece a ajustes a los recientemente actualizados estándares globales y requerimientos propios del material procesado. Dicho nivel de desempeño 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

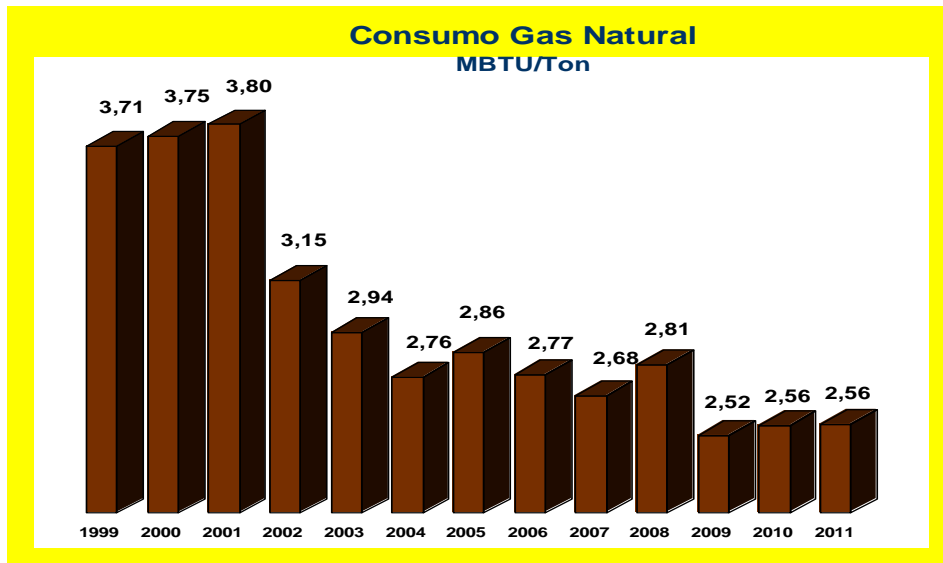
La resultante de este indicador tiene un fuerte componente asociado a las características y desempeño de la cebada procesada. Como también, el seguimiento rutinario de las necesidades de refrigeración y la coordinación entre el generador del servicio y el consumidor del mismo, ha permitido mejorar el consumo de energía.

Consumo Energía Eléctrica Kwh/Ton



Consumo de Energía Térmica

Se mantiene el nivel de consumo unitario de energía térmica, sin embargo se evidenció un cambio positivo en la tendencia de consumo en el último semestre, fruto de acciones como la optimización de la relación aire combustible, el monitoreo a intervalo corto de las variables de operación de calderas y la coordinación continua con el área consumidora.



Gestión de Personal

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

Pagos y Beneficios (Millones de \$)

Salarios y Horas Extras	\$ 2.367,6
Prestaciones Legales y Extralegales	545,6
Bonificaciones por Desempeño	\$ 202,2
Servicio de Transporte y Alimentación	394,0
Actividades Deportivas y Culturales	\$ 49,3
TOTAL	3.558,7

Otros Beneficios (Millones de \$)

Préstamos para vivienda	\$ 361,9
Servicio de Transporte y Alimentación	\$ 394,0
Servicio Medico -Medicina Prepagada	\$ 172,0
Actividades Deportivas y Culturales	\$ 49,3
TOTAL	\$ 977,3

Aportes a Seguridad Social (Millones de \$)

EPS, ARP y Pensiones	\$ 577,1
SENA, Cajas de Compesación e IBF	\$ 211,3
TOTAL	\$ 788,4

Pagos por Prestación de Servicios (Millones de \$)

Servicios Outsourcing	\$ 347,5
Servicio de Vigilancia	\$ 598,0
Aseo y jardinería	\$ 492,3
TOTAL	\$ 1.437,8

Compras Bienes y servicios (Millones de \$)

Equipos y Repuestos	\$ 744,3
Productos Químicos	\$ 215,9
Elementos de Laboratorio	\$ 327,0
Lubricantes	\$ 83,6
Elementos de Dotación y Protección	\$ 26,4
Papelería y elementos de Oficina	\$ 2,9
Servicios de Mantenimiento	\$ 1.579,9
Obras Civiles	\$ 287,7
TOTAL	\$ 3.267,6

Gestión Ambiental y de Responsabilidad Social

Mantenemos un alto compromiso con nuestro entorno tanto ambiental como social. En lo ambiental somos rigurosos en la aplicación de nuestra gestión de residuos sólidos, en el tratamiento de aguas industriales, en el manejo y conservación de jardines y manglares, en el manejo de residuos peligrosos y en el uso de los recursos agua y energía.

En lo social continuamos apoyando través de nuestro fondo Uni2, que se nutre del aporte de nuestros trabajadores, y en asocio con la Fundación Bavaria, la escuelita de fútbol para niños y niñas de Pasacaballos.

Erogaciones Ambientales (Millones de \$)

Tasa retributiva y Seguimiento	
Caracterizaciones vertimientos	\$ 3,8
Disposición residuos sólidos	\$ 12,1
Plan de Reciclaje	\$ 6,3
TOTAL	\$ 22,3

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	\$ 259,4
Impuesto Predial	\$ 585,4
Contribución Supersociedades	\$ 48,7
Alumbrado Público	\$ 451,0
Impuesto al Patrimonio	\$ 756,6
TOTAL	\$ 2.101,1

Principales Proyectos para 2.012

Los principales trabajos a realizar en el 2012 serán:

- Puesta en marcha del Sistema para Homogenización de Malta.
- Adecuación del Laboratorio de la Maltería como el de Referencia SabMiller Latam
- Instalación sistema tolvas para mitigación polvo salida silos
- Actualización instrumentación calderas.
- Cambio puertas germinadores
- Implementación filtros armónicos
- Instalación sistema de llenado silos de malta.
- Implementación sistema purga condensadores evaporativos
- Adquisición reductores para carros batidores
- Instalación de equipos para mejorar despacho de malta

ANÁLISIS Y PRESENTACION DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y LOS RESULTADOS OPERACIONALES - AÑO 2011

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Maltería Tropical, S. A. como entidad legal independiente durante el año 2011. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentan en forma comparativa con el año inmediatamente anterior

ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos por el servicio de maquila fueron de \$29.487 millones un incremento del 4,8% con relación al año 2010, como resultado de un aumento en las cantidades producidas de malta del 4.5% al pasar de 137.817 toneladas en el año 2010 a 144.280 en el año 2011, y un aumento en el precio del servicio de maquila del 0.14% al pasar de \$204,085/ton en el 2010 a \$204.376/ton en el año 2011.

Compañía	Toneladas de Malta Producidas			Valor (millones de \$) Servicio de maquila		
	2011	2010	Variación	2011	2010	Variación
Bavaria S.A.	141,952	118,814	19.5%	28,941	24,383	18.7%
Cervecería Unión S.A.	2,329	19,003	-87.7%	546	3,744	-85.4%
Total	144,280	137,817	4.7%	29,487	28,126	4.8%

COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción del año 2011 fueron de \$24.549 millones registrando un incremento del 1.5% con respecto al año 2010 lo cual se explica por un aumento en los costos variables del 10,7% generado principalmente por el aumento en precio del gas combustible, mientras que los costos fijos se disminuyeron en un 6.3% por un menor gasto en la depreciación por cumplimiento del periodo de depreciación en la construcciones.

Costos Variables	2011	2010	Variación	%
Energía	7,159	6,950	208	3.0%
Gas	4,203	3,331	872	26.2%
Agua	576	527	49	9.4%
Materiales Indirectos	268	256	13	5.0%
Otros combustibles	93	46	47	100.9%
Total Variables	12,299	11,110	1,189	10.70%

Costos Fijos				
Arrendamientos	4,580	4,589	-10	-0.2%
Mano de Obra	3,401	3,152	249	7.9%
Mantenimiento y Reparaciones	1,829	1,800	29	1.6%
Depreciación	948	1,897	-948	-50.0%
Otros Servicios de Terceros	903	1,104	-200	-18.2%
Servicio de Outsourcing y Temporales	310	253	57	22.4%
Diversos	100	106	-6	-5.9%
Seguros	119	123	-3	-2.8%
Honorarios	44	41	3	7.9%
Gastos de Viaje	15	11	4	37.4%
Total Fijos	12,250	13,076	-826	-6.3%
Total Costos de Producción	24,549	24,186	363	1.50%

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior la utilidad bruta del período fue de \$4.938 millones lo que representa un incremento del 25,3% comparado con el mismo período de 2010. El margen de utilidad bruta en el período fue de 16,7% un 2,7% superior al año anterior.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales que comprenden los gastos de Dirección General, Financiera y Recursos Humanos se incrementaron en un 13,3% comparados con el año 2010, esto se debió principalmente por mayor gasto de vigilancia ya que a partir del mes de septiembre se tomó la decisión de registrar el 100% como gasto administrativo. Anteriormente se registraba como gastos de producción.

Concepto	2011	2010	Variación	%
Pagos al Personal	1,186	1,164	22	1.9%
Impuestos	849	807	41	5.1%
Servicios de Terceros	569	319	250	78.3%
Contribuciones y Afiliaciones	35	35	1	2.5%
Honorarios	75	71	5	6.5%
Gastos Diversos	17	33	-16	-49.6%
Elementos de cafetería	69	33	36	106.2%
Arrendamientos	47	43	4	9.0%
Gastos de Viaje	32	33	-1	-4.0%
Seguros	16	17	-1	-5.9%
Gastos de Representación	0	5	-5	-100.0%
Mantenimiento y Reparaciones	38	24	14	57.5%
Gastos Legales	49	47	2	4.5%
Total Gastos de Administración	2,983	2,633	350	13.30%

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del período fue de \$1.955 millones lo que representa un incremento del 49,5%, el margen operativo del período fue del 6,6% con un incremento del 42,6% con respecto al año anterior.

INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES

Ingresos no Operacionales	2011	2010	Variación	%
Utilidad Método de participación	30,534	38,815	-8,281	-21.3%
Intereses ganados de terceros	207	87	120	137.4%
Diferencia en cambio	33	19	14	74.8%
Arrendamientos	504	504	0	0.0%
Reintegro de gastos	155	164	-8	-5.2%
Descuentos condicionados	2	4	-2	-56.2%
Recuperación de provisiones	0	124	-124	-100.0%
Aprovechamientos Varios	33	34	-1	-2.6%
Total Ingresos no Operacionales	31,469	39,752	-8,283	-20.84%

Egresos no Operacionales	2011	2010	Variación	%
Comisiones y gastos Bancarios	19	21	-1	-6.3%
Impuesto a las Transacciones Financieras	102	14	88	610.6%
Diferencia en cambio	31	26	5	18.1%
Prov contingencia procesos laborales	14	0	14	100.0%
Otros gastos diversos	0	1	-1	-100.0%
Total Egresos no Operacionales	165	61	104	169.11%
Total Ingresos (Egresos)	31,304	39,691	-8,387	-21.13%

Los ingresos (egresos) no operacionales tuvieron un resultado negativo con un disminución de \$8.387 millones comprado con el año anterior generado principalmente por un menor valor en los ingresos por el método de participación.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión del impuesto sobre la renta se calculó con base en la normatividad tributaria y legal vigente, por un valor de \$1,132 millones con un incremento del 60% con relación a los \$708 millones registrados en el año 2010.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del período ascendió a \$32,126 millones presentando del 20,3% con relación al año anterior, esta disminución se genera principalmente por los menores ingresos no operaciones (utilidad método de participación).

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

El balance al 31 de diciembre de 2011 refleja un total de activos de \$311.538 millones 3,1% mayor que el registrado al 31 de diciembre de 2010 sus principales diferencias son:

Disponible de \$554 millones que representa el 0,2% del total de activos, presenta una disminución del 96% comparado con el mismo periodo del año anterior dineros utilizados para el pago de dividendos.

Deudores los deudores totalizaron \$10.635 millones lo que equivale al 3,4% del total de activos con una disminución del 53% con respecto al año anterior generado por la disminución de las por cobrar con Bavaria y Cervecería Unión.

Inversiones permanentes de \$173.132 millones que representan el 55,6% del total de activos reflejando un aumento del 19,7% con relación al registro del año 2011, este aumento se genera por la valorización aplicación método de participación y menores valores recibidos por dividendos.

Las valorizaciones totalizaron \$111,750 millones lo que equivale al 35,9% del total de activos y refleja un aumento del 5,2% con relación al año anterior, debido a la actualización del avalúo comercial de la propiedad planta y equipo.

PASIVOS

El total de pasivos fue de \$5.658 millones lo que equivale al 1,8% del total de activos reflejando un aumento del 59,2% comparado con el año 2010.

PATRIMONIO

El Patrimonio se ubicó en \$305.880 millones lo que representa un incremento del 2,4% comparado con el año anterior. Los principales cambios fueron: La utilidad del periodo disminuyó en \$8,164 millones, aumento en el superávit método en \$10,344 millones, aumento en el superávit por valorizaciones por \$5.500 millones como resultado de la actualización del avalúo comercial.

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 18 de diciembre de 2010, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas eligió como miembros de la Junta Directiva, para lo que resta del período estatutario 2010-2012 a Adrian De Wilde, Stanislav Maar, Jorge Bonnells Galindo, Yaroslav Vlasak Pérez, Alvaro Rodríguez Salamanca y Ciro Ancizar Sánchez Bejarano. Los tres primeros son miembros principales y los tres últimos son miembros suplentes.

El 18 de noviembre de 2011, Adrian De Wilde fue elegido como Presidente de la Junta Directiva.

La Junta Directiva se reunió en el año 2011 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			
	24 FEBRERO 2011	20 MAYO 2011	19 AGOSTO 2011	18 NOVIEMBRE 2011
ADRIAN DE WILDE	NO	NO	SI	SI
STANISLAV MAAR	NO	SI	SI	SI
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	SI	SI	SI
YAROSLAV VLASAK PÉREZ	SI	SI	NO	NO
ALVARO RODRIGUEZ SALAMANCA	SI	SI	SI	SI
CIRO ANCIZAR SANCHEZ BEJARANO	SI	SI	NO	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 Richard Rushton, 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, sólo Alvaro Rodríguez Salamanca reviste la doble calidad de miembro de la Junta Directiva y representante legal de la sociedad.

OPERACIONES RELACIONADAS CON COMPAÑÍAS 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 2011 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 2011 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

ADRIAN DE WILDE
STANISLAV MAAR
JORGE BONNELLS GALINDO
JAROSLAV VLASAK PÉREZ
CIRO ANCÍZAR SÁNCHEZ BEJARANO

SUPLENTES DEL DIRECTOR GENERAL

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

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

La Función de Auditoría Interna reporta directamente al Comité de Auditoría de Bavaria S.A., y cuenta con acceso y soporte directo de las funciones de Auditoría Interna Regional y Global de la Matriz. Dentro de la estructura interna de la Compañía, el Auditor Interno reporta administrativamente al Vicepresidente Financiero. Su independencia se asegura a través de las líneas de reporte mencionadas anteriormente.

Como parte de la estructura de gobierno corporativo de Bavaria S.A., y de sus subsidiarias, donde se incluye Maltería Tropical S.A., Auditoría Interna es concebida como un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de las Compañías 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.

Durante 2011 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y seis 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 el 2011 se efectuó la revisión estatutaria a Maltería Tropical S.A., y se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de la auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a los niveles de la administración pertinentes y al Comité de Auditoría.

División de Auditoría Interna y Control Financiero
Francisco Zapata Gonzalez - Director
Enero 30 de 2012

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de Maltería Tropical S. A.

22 de febrero de 2012

He auditado los balances generales de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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

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 2011 y 2010 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.
- c) La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d) Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están 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.

Liseth Monterrosa Mendoza
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 140956 - T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR

A los señores Accionistas de Maltería Tropical S. A.

22 de febrero de 2012

Los suscritos representante legal y contador de Maltería Tropical S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- I. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010.
- 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 a 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)

31 de diciembre de

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente			
Disponible	3	553,636	15,467,924
Deudores	4	10,634,841	22,389,198
Inventarios	5	172,488	179,996
Diferidos	6	<u>72,975</u>	<u>81,371</u>
Total activo corriente		<u>11,433,940</u>	<u>38,118,489</u>
Activo no corriente			
Inversiones	7	173,132,851	144,630,737
Propiedades, planta y equipo, neto	8	<u>15,221,146</u>	<u>13,230,045</u>
Total activo no corriente		<u>188,353,997</u>	<u>157,860,782</u>
Valorizaciones	8	<u>111,750,182</u>	<u>106,249,612</u>
Total activo		<u>311,538,119</u>	<u>302,228,883</u>
<u>Pasivo y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Proveedores	9	809,430	388,209
Cuentas por pagar	10	2,431,476	1,439,708
Impuestos, gravámenes y tasas	11	752,055	713,214
Obligaciones laborales	12	216,967	229,605
Pasivos estimados y provisiones	13	<u>1,448,400</u>	<u>782,708</u>
Total pasivo corriente		5,658,328	3,553,444
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	14	<u>305,879,791</u>	<u>298,675,439</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>311,538,119</u>	<u>302,228,883</u>
Cuentas de orden	15	<u>377,040,514</u>	<u>2,251,640,436</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
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Miles de pesos colombianos)

		Año terminado al <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operacionales	16	29,487,465	28,126,423
Costos de producción	17	<u>(24,549,193)</u>	<u>(24,185,927)</u>
Utilidad bruta		4,938,272	3,940,496
Gastos de administración	18	<u>2,983,345</u>	<u>2,633,072</u>
Utilidad operacional		1,954,927	1,307,424
Ingresos no operacionales	19	31,468,863	39,751,979
Egresos no operacionales	20	<u>(165,337)</u>	<u>(61,440)</u>
Utilidad antes del impuesto de renta		33,258,453	40,997,963
Provisión para impuesto sobre renta	11	<u>1,132,427</u>	<u>707,679</u>
Utilidad neta del año		<u>32,126,026</u>	<u>40,290,284</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)		<u>1,007.72</u>	<u>1,263.81</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
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(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>2011</u>	<u>2010</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	2,532,116	11,852,579
Aumento (disminución)	<u>10,343,728</u>	<u>(9,320,463)</u>
Saldo al final del año	<u>12,875,844</u>	<u>2,532,116</u>
Reservas		
Saldo al inicio del año	102,905,073	100,155,425
Aumento	40,290,284	27,472,588
Distribución de dividendos	<u>(40,009,400)</u>	<u>(24,722,940)</u>
Saldo al final del año	<u>103,185,957</u>	<u>102,905,073</u>
Revalorización del patrimonio		
Saldo al inicio del año	14,818,354	15,010,999
Disminución	<u>(756,572)</u>	<u>(192,645)</u>
Saldo al final del año	<u>14,061,782</u>	<u>14,818,354</u>
Utilidad neta		
Saldo al inicio del año	40,290,284	27,472,588
Utilidad neta del año	32,126,026	40,290,284
Traslado a reservas	<u>(40,290,284)</u>	<u>(27,472,588)</u>
Saldo al final del año	<u>32,126,026</u>	<u>40,290,284</u>
Superávit por valorización de activos		
Saldo al inicio del año	106,249,612	91,146,062
Aumento	<u>5,500,570</u>	<u>15,103,550</u>
Saldo al final del año	<u>111,750,182</u>	<u>106,249,612</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>305,879,791</u>	<u>298,675,439</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
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(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>2011</u>	<u>2010</u>
Los recursos financieros fueron provistos por (usados en):		
Utilidad neta del año	32,126,026	40,290,284
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	948,395	1,896,789
Ingresos por el método de participación	<u>(30,534,125)</u>	<u>(38,815,418)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	2,540,296	3,371,655
Dividendos recibidos	<u>12,470,740</u>	<u>48,143,413</u>
Total recursos financieros provistos	<u>15,011,036</u>	<u>51,515,068</u>
Los recursos financieros fueron usados para:		
Pago impuesto al patrimonio	(756,572)	(192,645)
Pago de dividendos	(40,009,400)	(24,722,940)
Compra de inversiones	(95,000)	(1,826)
Compra de Propiedad Planta y Equipo	<u>(2,939,497)</u>	<u>-</u>
Total recursos financieros usados	<u>(43,800,469)</u>	<u>(24,917,411)</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(28,789,433)</u>	<u>26,597,657</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponibles	(14,914,288)	12,906,040
Deudores	(11,754,357)	13,865,842
Inventarios	(7,507)	(25,554)
Diferidos	(8,397)	4,193
Proveedores	(421,221)	(20,652)
Cuentas por pagar	(991,768)	(285,927)
Impuestos, gravámenes y tasas	(38,841)	(77,736)
Obligaciones laborales	12,638	18,827
Pasivos estimados y provisiones	<u>(665,692)</u>	<u>212,624</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(28,789,433)</u>	<u>26,597,657</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
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del año	32,126,026	40,290,284
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	948,395	
Ingresos por el método de participación	(30,534,125)	(38,815,418)
Recuperación de provisión para protección de inventarios	(142)	-
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Disminución (aumento) en Deudores	11,754,357	(13,865,842)
Disminución en Inventarios	7,649	25,554
Disminución (aumento) en Diferidos	8,397	(4,193)
Aumento en proveedores	421,221	20,652
Aumento en cuentas por pagar	991,768	285,927
Aumento en impuestos gravámenes y tasas	38,841	77,736
Disminución en obligaciones laborales	(12,638)	(18,827)
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	<u>665,692</u>	<u>(212,624)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>16,415,441</u>	<u>(10,319,962)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Dividendos recibidos	12,470,740	48,143,413
Compra de propiedad planta y equipo	(2,939,497)	-
Compra de Inversiones	<u>(95,000)</u>	<u>(1,826)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>9,436,243</u>	<u>48,141,587</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago impuesto al patrimonio	(756,572)	
Pago de dividendos	<u>(40,009,400)</u>	<u>(24,722,940)</u>
Efectivo usado en actividades de financiación	<u>(40,765,972)</u>	<u>(24,915,585)</u>
(Disminución) aumento en el efectivo disponible	(14,914,288)	12,906,040
Efectivo disponible al inicio del año	<u>15,467,924</u>	<u>2,561,884</u>
Efectivo disponible al final del año	<u>553,636</u>	<u>15,467,924</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
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver informe adjunto)

**MALTERIA TROPICAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

**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, a partir del mes de abril de 2011 se dejaron de realizar operaciones con Cervecería Unión S.A. Actualmente se presta el servicio de maquila 100% a Bavaria S.A.

**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 los años 2011 y 2010, la administración acogiéndose a esta norma cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$756,572 y \$192,645, respectivamente.

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 colombianos.

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 exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo, sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por la Firma Rodrigo Echeverri Asociados sobre la base de su valor de reposición y demérito en el mes de diciembre de 2010.

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 y los bienes en depósito recibidos de terceros. 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 2011 y 2010 fue de 31.880.000 acciones.

NOTA 3 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre el saldo de disponible comprendía:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Caja	\$500	\$500
Bancos	41,116	45,781
Fideicomisos de inversión	40,583	15,421,643
Títulos de devolución impuestos		
TIDIS	471,437	-
	\$553,636	\$15,467,924

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:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Cuentas por cobrar compañías vinculadas (Nota 21)	\$9,102,178	\$21,257,422
Anticipos impuesto de renta (1)	683,405	468,443
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	791,220	656,418
Anticipos y avances a proveedores	32,247	2,732
Otras cuentas por cobrar	25,791	4,183
	\$10,634,841	\$22,389,198

(1) Corresponde a saldo a favor de impuesto de renta de los años 2011 y 2010 una vez descontado el valor de las retenciones practicadas en el año. (Ver Nota 11).

(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:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Repuestos y accesorios	\$102,485	\$109,089
Materiales químicos	32,320	22,841
Aceites, combustibles y lubricantes	41,740	52,503
Elementos de dotación	238	-
Provisión para protección de inventarios	(4,295)	(4,437)
	\$172,488	\$179,996

NOTA 6 DIFERIDOS

Al 31 de diciembre la cuenta de diferidos comprendía:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Seguros pagados por anticipado	\$29,358	\$35,502
Impuesto de renta diferido	43,617	45,869
	\$72,975	\$81,371

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 2011 la cuenta de inversiones permanentes comprendía las acciones de controlantes, voluntarias y participativas nacionales detalle es el siguiente (cifras expresadas en miles de pesos colombianos salvo el número de acciones y el porcentaje de participación que están expresados en valores absolutos):

Compañía	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado
Cervecería Unión S. A.	19.01085	1.343.455	\$171,722,648	19.01085	1.343.455	\$143,620,539
Impresora del Sur S. A.	0.00005	10	63	0.00005	10	62
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00000	11.600	57,620	2.00000	11.600	43,613
Inversiones Maltería Tropical S. A	0.00023	75	278	0.00023	75	268
Cervecería del Valle S. A.	0.16529	100.000	1,251,536	0.16529	100.000	964,141
Transportes TEV S.A.	0.460	23	100,706	0.460	4	2,114
			\$173,132,851			\$144,630,737

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 2011, la aplicación del método de participación generó una utilidad de \$30,534,125 (2010 - \$38,815,418) según se detalla a continuación:

Compañía	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería Unión S. A.	\$29,971,630	\$10,171,383	\$12,040,904	\$38,323,670	\$(9,320,731)	\$48,077,297
Impresora del Sur S. A.	6	2	7	8	2	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	14,015	(9)	-	12,683	1	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	27	12	29	33	5	-
Cervecería del Valle S. A.	544,593	172,601	429,800	478,998	1	66,116
Transportes TEV S.A.	3,854	(261)	-	26	259	-
	\$30,534,125	\$10,343,728	\$12,470,740	\$38,815,418	\$(9,320,463)	\$48,143,413

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	
	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2010
Capital suscrito y pagado	\$5	\$5	\$60,500	\$60,500	\$200	\$200
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	21	21
Superávit por aplicación del Método	53,301	41,300	1	1	33,844	28,391
Reservas	209,190	97,912	262,776	233,011	56,522	56,059
Revalorización Patrimonio	81,859	84,406	-	-	16,766	16,976
Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	53,617	201,588	329,462	289,794	12,317	15,444
Valorizaciones	505,295	461,261	104,424	-	5,893	7,021
Utilidad acumulada a sept 2010	-	(131,007)	-	-	-	-
Totales (millones de pesos)	\$903,267	\$755,465	\$757,163	\$583,306	\$125,563	\$124,112
Acciones	7.066.618	7.066.782	60.500.000	60.500.000	20.000.000	20.000.000
Valores Intrínsecos	127,821.66	106,903.87	12,515.07	9,641.41	6,278.12	6,205.60
Numero de acciones poseídas	1.343.455	1.343.455	100.000	100.000	10	10
Porcentaje de Participación	19.01%	19.01%	0.17%	0.17%	0.00%	0.00%

Concepto /Sociedad	Inv Maltería Tropical		Soc Portuaria Bavaria		Transportes TEV	
	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2011	Dic 2010
Capital suscrito y pagado	\$32,930	\$32,930	\$580	\$580	\$2,538	\$438
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-
Superávit por aplicación del Método	33,774	28,408	1	1	-	-
Reservas	42,789	40,999	1,598	964	25	19
Revalorización Patrimonio	577	748	-	2	-	-
Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	11,819	14,369	702	634	814	6
Valorizaciones	370	317	-	-	18,900	-
Totales (millones de pesos)	\$122,259	\$117,771	\$2,881	\$2,181	\$22,277	\$463
Acciones	32.930.061	32.930.061	580.000	580.000	5.076	876
Valores Intrínsecos	3,712.70	3,576.41	4,967.23	3,759.75	4,388,743.59	528,585.00
Numero de acciones poseídas	75	75	11.600	11.600	23	4
Porcentaje de Participación	0.00%	0.00%	2.00%	2.00%	0.45%	0.00%

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre las propiedades comprendían:

Miles de pesos colombianos

	2011				
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	\$12,281,649	-	\$12,281,649	\$70,961,581	\$58,679,932
Edificios	12,641,844	\$12,641,844	-	31,579,711	31,579,711
Cons en montaje	2,939,497	-	2,939,497	-	-
Silos	4,416,021	4,416,021	-	21,490,539	21,490,539
	\$32,279,011	\$17,057,865	\$15,221,146	\$124,031,831	\$111,750,182

	2010				
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	\$12,281,649	-	\$12,281,649	\$68,357,173	\$56,075,524
Edificios	12,641,844	\$11,938,974	702,870	31,140,683	30,437,813
Silos	4,416,021	4,170,495	245,526	19,981,801	19,736,275
	\$29,339,514	\$16,109,469	\$13,230,045	\$119,479,657	\$106,249,612

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía actualizó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2010 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 con proveedores en moneda nacional originados en la adquisición de bienes para el proceso productivo en desarrollo del objeto social por valor de \$809,430 (2010 - \$388,209).

NOTA 10 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comprendían:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Costos y gastos por pagar	\$2,255,585	\$1,296,366
Retención en la fuente	65,309	28,610
Retenciones y aportes de nómina	106,602	112,554
Compañías vinculadas porción corriente (ver Nota 21)	1,424	-
Acreedores varios	2,556	2,178
	\$2,431,476	\$1,439,708

NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Impuesto a las ventas por pagar	\$627,239	605,226
Impuesto de industria y comercio	58,880	56,184
Otros Impuestos	65,936	51,804
	\$752,055	713,214

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía Maltería Tropical S.A. 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 2011, la Compañía Maltería Tropical S.A. 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 2011, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2010 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

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

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Utilidad antes del impuesto de renta	\$33,258,453	\$40,997,963
Más - Gastos no deducibles		
Gravamen a las transacciones financieras	76,405	10,752
Impuestos no deducibles	3,510	265,648
Impuestos no deducibles (ICA)	259,413	-
Dividendos recibidos método de participación	38,568,710	48,143,413
Contribución sector eléctrico	601,111	-
Depreciación contable adicional	948,395	-
Provisiones laborables no deducibles	202,206	-
Provisiones no Deducibles	13,651	-
Provisión de Inventarios	4,295	-
Otros gastos no deducibles	-	2,150,705
Subtotal	\$73,936,149	\$91,568,481
Menos - Ingresos no gravables		
Utilidad por el método de participación	30,534,125	38,815,418
Dividendos no gravados método de participación	38,568,710	48,143,413
Impuesto de Industria y Comercio	256,719	235,000
Pago provisiones prestaciones sociales	-	124,380
Depreciación fiscal demás activos	948,395	1,896,789
Pago Bonificaciones laborales	194,357	277,828
Subtotal	\$70,502,306	\$89,492,828
Renta líquida gravable	\$3,433,843	\$2,075,653
Renta presuntiva	1,513,142	779,523
Tasa impositiva	33%	33%
Impuesto sobre Renta Gravable	\$1,133,168	\$684,965
Impuesto de renta diferido del año	2,252	(5,083)
Impuesto renta del año anterior	(2,993)	27,797
Total Impuesto de Renta	\$1,132,427	\$707,679

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el pasivo correspondiente al impuesto sobre la renta gravable de cada año, se compensó con los anticipos de renta y retención que le fueron practicadas a la Compañía. (Ver Nota 4, Numeral (11)).

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

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Patrimonio contable	\$305,879,791	\$298,675,439
Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	(40,259,000)	-
Provisiones	178,000	787,000
Depreciación Acelerada	(6,455,000)	-
Pasivos no solicitados fiscalmente	-	(642,000)
Ajuste de Diferidos, Intangibles y cuentas por cobrar	682,000	-
Ajustes con Vinculados Económicos	(31,981,000)	-
Impuesto diferido y Renta	16,966,000	(46,000)
Valoración inversiones	31,844,000	9,086,000
Valorización de Activos	-	(106,250,000)
Total patrimonio fiscal	\$276,854,791	\$201,610,439

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

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Patrimonio líquido	\$201,596,277	\$177,105,642
Menos: Acciones y aportes en compañías nacionales	151,158,202	151,121,538
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	50,438,075	25,984,104
Tarifa	3%	3%
Renta presuntiva	\$1,513,142	\$779,523

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.

En cuanto al impuesto de renta existen tres procesos de fiscalización: (1) Año gravable 2003, sanción por inexactitud por deducción de gasto por disponibilidad de vuelo por valor de \$335,034,000, a la fecha el proceso se encuentra en el Consejo de Estado a la espera de sentencia. (2) Así mismo la DIAN inició un proceso de sanción por devolución improcedente del saldo a favor de renta de 2003, por valor de \$544,430,000, el proceso se encuentra suspendido por prejudicialidad. (3) Año gravable 2008, rechazo deducción de intereses que genera un mayor impuesto y sanción por inexactitud de \$1,783,329,000.

La declaración de renta de los años 2009 y 2010 se encuentran abiertas para efectos de revisión. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivos de impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

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.

La Compañía Maltería Tropical S.A. registró durante el año 2011 únicamente las dos primeras cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$756,571 equivalente al 25% del total del impuesto con cargo a la revalorización del patrimonio. Al 31 de diciembre las dos 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 2011, la Compañía Maltería Tropical S.A. tiene una obligación con el Estado equivalente al 75% del impuesto por valor de \$2,269,713 y deberá ser cancelada incluso en caso de liquidación de la Compañía

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:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Cesantías consolidadas	\$88,397	\$100,438
Intereses sobre cesantías	12,603	11,785
Vacaciones consolidadas	115,952	115,136
Salarios por pagar	15	2,246
	\$216,967	\$229,605

NOTA 13 PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

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

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Provisión servicio de energía industrial	\$697,899	\$601,516
Provisión servicio de gas natural	519,260	-
Provisión servicio de alumbrado público	42,000	42,179
Provisión obligaciones laborales	106,846	98,997
Provisión contingencias laborales	53,650	40,000
Provisión otros costos y gastos	28,745	16
	\$1,448,400	\$782,708

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 2011 y 2010, 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 \$9,594.72 (2010 - \$9,368.74).

Superávit por valorizaciones

Al 31 de diciembre el superávit por valorizaciones comprendía las valorizaciones de propiedades por \$111,750,182 (2010 - \$106,249,612).

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 2014 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 los años gravables 2011 y 2010 fue de \$756,572 y \$192,645, respectivamente.

NOTA 15

CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre las cuentas de orden comprendían:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Por responsabilidades		
Avales (1)	\$140,167,000	\$2,050,000,000
Bienes en depósito recibidos de terceros (2)	25,296,681	16,585,131
Ajustes por inflación sobre el patrimonio	15,588,937	15,588,937
	\$181,052,618	\$2,082,174,068
Acreeedores fiscales	\$39,073,215	\$27,174,293
Por derechos, ajustes por inflación de:		
Inversiones	35,853,718	35,853,718
Propiedad	5,620,811	5,620,811
Otros activos	39,248	39,248
	\$41,513,777	\$41,513,777
Deudoras fiscales	\$115,400,904	\$100,778,298
	\$377,040,514	\$2,251,640,436

- (1) La Compañía es garante al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 se originan en servicios de maquila por \$29,487,465 y \$28,126,423, 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 2011 la producción fue de 144.280 toneladas de malta a razón de \$204,376 por tonelada (2010 – 137.817 toneladas de malta a razón de \$204,085 por tonelada).

NOTA 17 COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción del año estuvieron conformados así:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Concepto		
Energía	\$7,158,552	\$6,950,298
Arrendamientos	4,579,786	4,589,364
Combustibles	4,295,508	3,376,893
Mano de obra	3,401,088	3,151,975
Mantenimiento y reparaciones	1,829,120	1,800,374
Depreciación	948,395	1,896,789
Otros servicios de terceros	903,403	1,103,760
Agua	576,353	526,860
Servicio de outsourcing y temporales	309,816	253,015
Materiales indirectos	268,469	255,707
Seguros	119,282	122,672
Honorarios	44,432	41,177
Gastos de viaje	15,261	11,107
Diversos	99,728	105,936
Total gastos de producción	\$24,549,193	\$24,185,927

NOTA 18 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración del año estuvieron conformados así:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Concepto		
Pagos al personal	\$1,186,237	\$1,164,269
Impuestos	848,647	807,190
Servicios de terceros	569,301	319,379
Honorarios	75,428	70,818
Elementos de cafetería	68,943	33,441
Gastos legales	48,712	46,609
Arrendamientos	47,427	43,493
Mantenimiento y reparaciones	38,392	24,381
Contribuciones y afiliaciones	35,482	34,600
Gastos de viaje	31,708	33,022
Seguros	16,340	17,359
Gastos de representación	-	5,312
Gastos diversos	16,728	33,199
Total gastos de administración	\$2,983,345	\$2,633,072

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:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Concepto		
Utilidad método de participación	\$30,534,125	\$38,815,418
Intereses ganados de terceros	207,378	87,366
Diferencia en cambio	33,442	19,135
Arrendamientos	503,580	503,580
Reintegro de gastos	155,117	163,577
Descuentos condicionados	1,886	4,306
Recuperación de provisiones	-	124,380
Aprovechamientos varios	33,335	34,217
Total ingresos no operacionales	\$31,468,863	\$39,751,979

NOTA 20 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año estuvieron conformados así:

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Concepto		
Comisiones y gastos bancarios	\$19,245	\$20,532
Impuesto a las transacciones financieras	101,873	14,337
Diferencia en cambio	30,569	25,886
Provisión contingencia procesos laborales	13,650	-
Otros gastos diversos	-	685
Total egresos no operacionales	\$165,337	\$61,440

NOTA 21
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones con partes relacionadas realizadas durante los años terminados en dichas fechas:

Compañías vinculadas

<i>Miles de pesos colombianos</i>	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
<u>Inversiones permanentes</u>		
Cervecería Unión S. A.	\$171,722,648	\$143,620,539
Impresora del Sur S. A.	63	62
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	57,620	43,613
Cervecería del Valle S. A.	1,251,536	964,141
Inversiones Maltería Tropical S. A.	278	268
Transportes TEV S.A.	100,706	2,114
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Bavaria S. A.	6,806,710	19,609,107
Cervecería Unión S. A.	2,295,468	1,648,315
<u>Cuentas por pagar</u>		
Fundación Bavaria	1,424	-

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

Miles de pesos colombianos	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Bavaria S. A.		
Recibo de efectivo	\$10,588,000	\$6,504,500
Ingresos por servicio de maquila	28,941,368	24,382,509
Pagos efectuados por Maltería Tropical S.A. por cuenta de Bavaria S.A.	614,165	133,895
Pagos de arrendamientos de maquinaria y equipos	4,560,000	4,560,000
Cancelación Préstamo de Bavaria a Tropical	18,733,310	-
Centralización de saldos entre compañías	-	2,891,090
Ingresos por arrendamiento de silos	503,580	503,580
Retenciones en la fuente practicadas por Bavaria a Tropical	1,175,280	992,926
Pagos efectuados por Bavaria S. A. por cuenta de Maltería Tropical S. A.	40,498,192	10,307,646
Compra de elementos, repuestos y productos	53,977	35,560
Préstamo de Maltería Tropical a Bavaria	-	8,873,310
Traslado de TIDIS de Tropical a Bavaria	-	1,906,514
Pago de dividendos	251	155
Cervecería Unión S. A. (Accionista)		
Ingresos por servicio de maquila	546,097	3,743,914
Recibo de efectivo	-	2,902,800
Centralización de saldos (con Bavaria S. A.)	-	2,891,090
Retenciones en la fuente practicadas	21,844	149,756
Dividendos recibidos	12,040,903	48,077,297
Pago de dividendos	12,002,318	-
Compra de repuestos	16	-

Durante los años 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, no se realizó ninguna operación con los miembros de la Junta Directiva.

Representantes legales

Durante el año 2011, se efectuaron pagos laborales al representante legal por valor de \$256,257 (2010 - \$256,179).

Durante los años 2011 y 2010, 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 2011. (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

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	2.02	10.73
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente menos inventarios / Pasivo corriente	1.99	10.68
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.14	4.43

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Capital de trabajo		
Activo corriente menos pasivo corriente	5,775,612	34,565,045

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

Índices de endeudamiento

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	1.82%	1.18%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	1.82%	1.18%

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.

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	5.827	363.81

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

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	1.85%	1.19%
Pasivo corriente / patrimonio	1.85%	1.19%
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

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	2.7 veces	3.03 veces
Antigüedad de la cartera	131.1 días	119 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de los inventarios	0.0 veces	0.0 veces
	0.0 días	0.0 días
Rotación de propiedades		
Ventas brutas / propiedades	1.9 veces	2.1 veces
Rotación de activos operacionales		
Ventas brutas / activos corrientes	2.6 veces	0.7 veces
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / activo total	0.1 veces	0.1 veces

Índices de rendimiento

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / ventas netas	16.7%	14.0%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / ventas netas	6.6%	4.6%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / ventas netas	108.9%	143.2%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	10.5%	13.5%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	10.3%	13.3%

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.

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Indice de solvencia o solidez		
Total activos / total pasivo	55.1	85.1

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al 31 de diciembre de 2011, por cada peso adeudado la Compañía tiene \$55.1 pesos de respaldo (2010 - \$85.1).

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.

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2011

La Junta Directiva de Malteria Tropical S.A, en reunión del 22 de febrero de 2012, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 22 de marzo de 2012, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2011 y a reservas acumuladas de años anteriores.

Utilidad Neta del Ejercicio		32,126,027,093.17
Apropiar de la reserva para futuras inversiones no gravable		32.007.520.000.00
Total a disposición de la Asamblea		64.133.547.093.17
La suma anterior se dispone distribuirla así:		
Reserva legal	3,212,602,709.32	
Reserva para futuras inversiones no gravada Provenientes del método de participación.	28.913.424.383.85	
Decretar un dividendo anual de \$1.004 por acción pagadero en una sola cuota el 30 de marzo de 2012	32,007,520.000.00	
Sumas Iguales	64.133.547.093.17	64.133.547.093.17