



# **MALTERIA TROPICAL S. A.**

**Informe de Gestión  
Año 2013**



## CONTENIDO

Informe de Gestión - Año 2013

Análisis Situación Financiera y Resultado Operaciones

Informes Especiales

- Informe sobre Gobierno Corporativo
- Operaciones con Compañías Vinculadas
- Responsabilidad Preparación Cuentas
- Marcha del Negocio
- Control Interno
- Situación Jurídica
- Propiedad Intelectual
- Acontecimiento después del ejercicio

Informe de Auditoría Interna

Informe del Revisor Fiscal

Certificación del Representante Legal y el Contador

Estados Financieros

Notas a los Estados Financieros

Proyecto de Distribución de Utilidades

**Maltería Tropical S.A.**  
**Año 2013**

## **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 2013.

De conformidad con el Fondo Monetario Internacional (FMI), durante el segundo semestre de 2013 la actividad económica y el comercio mundiales continuaron fortaleciéndose, debido fundamentalmente al mayor dinamismo de las economías desarrolladas, especialmente la de la Zona Euro, que está pasando de la recesión a la recuperación, y la de los Estados Unidos, que tuvo un incremento moderado, pero sostenido, gracias al aumento del gasto de los consumidores. Por su parte, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo aun cuando crecieron en forma desigual, lo hicieron a tasas cercanas a las previstas.

La mencionada entidad, con base en los indicadores de producción industrial y comercio exterior, estima que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial siguió aumentando durante el último trimestre de 2013, razón por la cual, en enero de 2014, incrementó levemente, de 2,9% a 3%, la proyección del crecimiento económico mundial para el 2013.

El FMI considera que en el 2014 el crecimiento económico mundial continuará mejorando, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas, y estima que el PIB aumentará el 3,7%, como consecuencia del incremento de la demanda interna en Estados Unidos y la Zona Euro, y del éxito de las medidas de política fiscal adoptadas, las cuales han reducido los graves riesgos de crisis, tanto en Europa, como en Estados Unidos. Así mismo, las economías de los mercados emergentes y en desarrollo presentarán crecimientos, estimulados por el aumento de la demanda externa de las economías avanzadas.

De otro lado, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), el 2013 se caracterizó por el moderado crecimiento del PIB mundial y la volatilidad financiera, debido al leve aumento de la economía de los Estados Unidos, a la incipiente recuperación de la Zona Euro y a un menor dinamismo de la actividad económica en China e India.

Según la CEPAL, la región tuvo un modesto y desigual incremento del PIB, 2,6%, producto del bajo dinamismo de sus dos mayores economías -Brasil, 2,4% y México, 1,3%- y de las importantes tasas de expansión de Paraguay (13%), Panamá (7,5%) y

Bolivia (6,4%). El crecimiento de la actividad económica se explica por el aumento de la demanda interna, la disminución del desempleo y la expansión del crédito.

Por su parte, la economía colombiana registró en el tercer trimestre de 2013 un crecimiento del 5,1%, sustancialmente mayor al 2,8% alcanzado en el mismo período del 2012, debido principalmente al buen desempeño de los sectores de construcción, agropecuario y explotación de minas y canteras.

Los analistas estiman que durante el último trimestre de 2013 se produjo un importante crecimiento de la economía colombiana, como consecuencia de una mayor demanda interna, impulsada por el consumo de los hogares, un aumento de las exportaciones y un incremento de los precios de los productos de exportación. Así las cosas, el Banco de la República, al revisar las proyecciones sobre el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2013, considera que este podría estar entre el 3,7% y el 4,3%.

La inflación anual disminuyó de 2,44% en diciembre de 2012 a 1,94% en diciembre de 2013, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco Central, entre 2% y 4%, debido a la disminución de los precios de los alimentos, del transporte y del vestuario.

En el 2013 el peso colombiano se devaluó 9% frente al dólar de los Estados Unidos de América y, como ha ocurrido en otras economías de mercados emergentes, durante el primer mes de 2014 se devaluó un 4% más, debido a la salida de capitales hacia los Estados Unidos como consecuencia de la recuperación de esa economía y de la decisión de la Reserva Federal de ese país de reducir el monto de compra de activos de su programa de expansión cuantitativa. No obstante, se espera que esta situación impulse las exportaciones, puesto que la devaluación las vuelve más competitivas, permitiéndoles generar más empleo.

Por su parte, en diciembre de 2013 la tasa de desempleo promedio anual disminuyó, situándose en el 9,6%, inferior en 0,8 puntos porcentuales a la registrada en el mismo mes del 2012, que fue de 10,4%.

Las ventas del comercio minorista a noviembre de 2013 presentan un crecimiento acumulado anual del 3,9% debido principalmente al aumento de las ventas de equipos de informática para el hogar; calzado y artículos de cuero; artículos de ferretería, vidrios y pintura; y productos de aseo personal y cosméticos. Las ventas de alimentos y bebidas no alcohólicas aumentaron 3,2%, y las de bebidas alcohólicas y cigarrillos crecieron 4,7%.

## **Operaciones de Comercio Exterior**

Además de las ya tradicionales variedades Scarlett, Metcalfe y Copeland, durante 2013 se trajeron también las variedades Quench de Dinamarca y Baudin de Australia, para suplir dificultades de suministro originadas por los problemas de las cosechas de Argentina y Canadá en 2012. En el año ingresaron por el muelle privado 10 buques con 251.287 toneladas de cebada, 17.695 Ton. menos que en 2012, equivalente a una reducción de 6,6% en volumen.

Los despachos totales de malta al exterior fueron de 8.001 toneladas, distribuidas en 7.501 toneladas con destino a Ecuador y 500 toneladas en contenedores para Panamá.

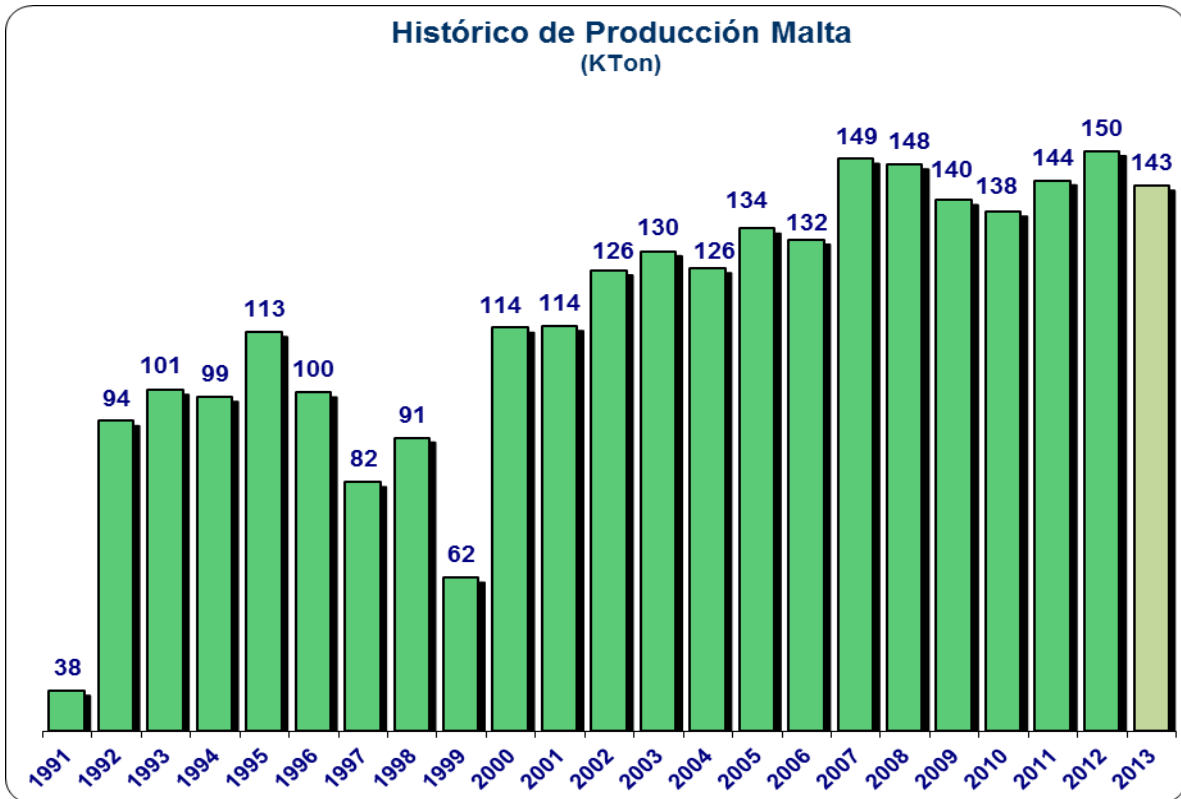
**MOVIMIENTOS DE COMERCIO EXTERIOR**  
(Toneladas)

AÑO	IMPORTACIÓN	EXPORTACIÓN
	CEBADA	MALTA
2012	268.982	14.090
2013	251.287	8.001
Variación	-6,6%	-43,2%

**Producción de Malta**

Durante 2013 la fábrica operó al 94% de su capacidad por lo cual se produjeron 7.135 toneladas de malta menos que en 2012. Las principales razones que explican esta baja en la producción fueron:

1. Ajuste a los requerimientos de necesidades de malta del país
2. Control de nivel de inventarios de cebada y malta para atender requerimientos de Capital de Trabajo
3. Disminución importante en los volúmenes de exportación de malta hacia operaciones de la región
4. Incremento en la merma por cuenta de la calidad de cebada disponible en el periodo



## Calidad

2013 fue un año especialmente difícil por cuenta de los problemas generalizados en la calidad de las cebadas. Bajos tamaños de grano, menor densidad, mayor humedad y dificultades para modificar almidón, fueron características presentes a lo largo del año que se expresaron en la calidad de las maltas, en mayor uso de recursos y menor capacidad de planta.

Nuestra tarea estuvo encaminada hacia evitar que lleguen hasta los clientes los problemas derivados de la baja calidad de la materia prima, haciendo los ajustes necesarios a los protocolos de proceso y garantizando altos valores de uniformidad en el producto final.

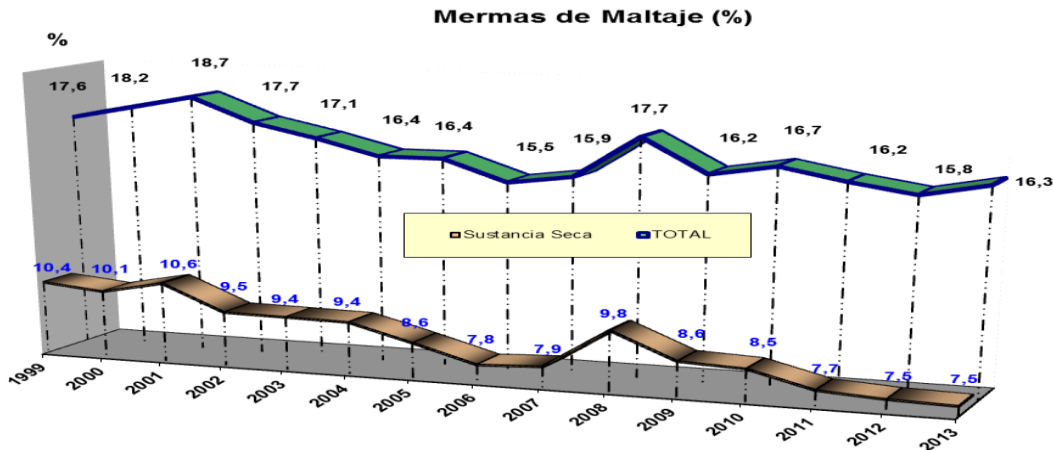
## Gestión Técnica

### Mermas de Proceso

Ligero incremento de la merma total, debido principalmente a las características de calidad de la cebada, específicamente bajo tamaño de grano y mayor humedad.

El menor tamaño de grano resultó en un incremento del 26,7% en la merma de prelimpieza, pasando de 2,1% en el 2012 a 2,7% en el 2013.

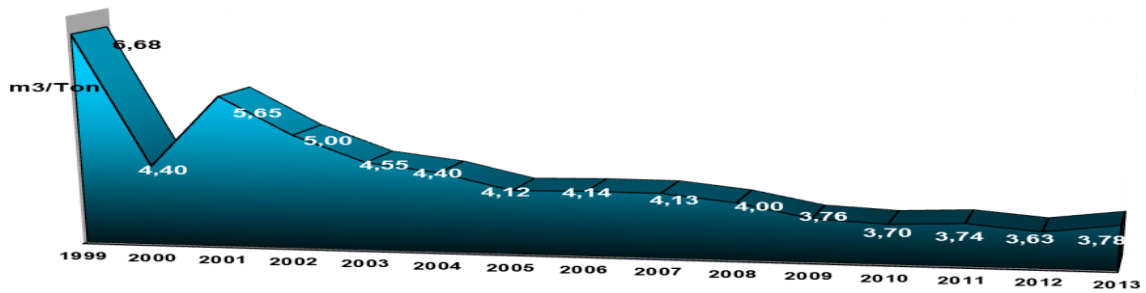
A pesar de las características de las cebadas procesadas en el año, la merma de proceso presentó una ligera disminución como resultado del esquema de adherencia a estándares y a la aplicación buenas practicas técnicas de proceso maltero.



### Consumo de Agua

El ligero incremento en el consumo unitario fue ocasionado por un mayor gasto en remojo debido a la baja densidad de las cebadas y a más requerimientos de riegos en germinación por las dificultades de toma de agua de las cebadas europea y australiana.

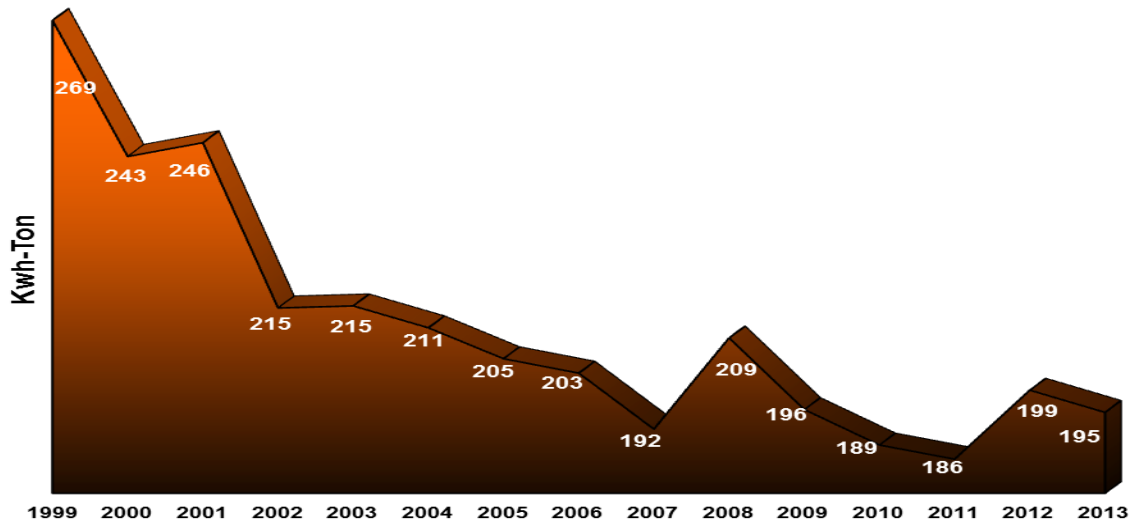
### Consumo Agua m<sup>3</sup>/Ton



### Consumo de Energía Eléctrica

No obstante que fue necesario prolongar los tiempos de proceso, el consumo unitario disminuyó ligeramente por efecto de mejoras realizadas al sistema de refrigeración.

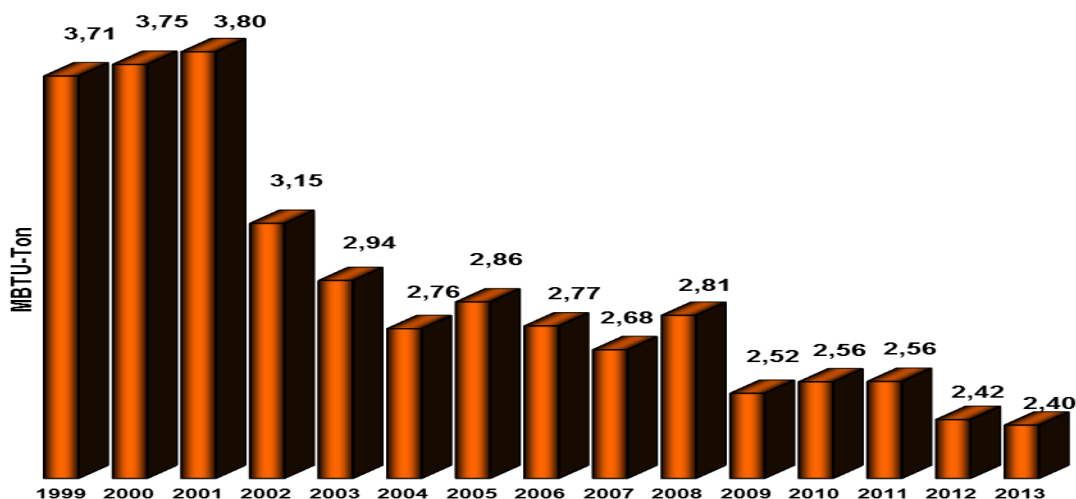
### Consumo Energía Eléctrica Kwh/Ton



### Consumo de Energía Térmica

El consumo de gas natural se mantiene en valores moderados.

### Consumo Gas Natural MBTU/Ton



### Gestión de Personal

El componente humano de Maltería Tropical es una de sus grandes fortalezas y factor fundamental en el posicionamiento de esta Planta por cuarto año consecutivo como la primera en el ranking mundial de SABMiller.

Ejercitamos el modelo de liderazgo corporativo y nos basamos en valores que privilegian el respeto y favorecen un entorno de trabajo exigente pero amigable.

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

### Pagos y Beneficios (Millones de \$)

<b>Salarios y Horas Extras</b>	<b>\$ 2.673,7</b>
<b>Prestaciones Legales y Extralegales</b>	<b>\$ 730,3</b>
<b>Bonificaciones por Desempeño</b>	<b>\$ 206,6</b>
<b>Servicio de Transporte y Alimentación</b>	<b>\$ 432,4</b>
<b>Actividades Deportivas y Culturales</b>	<b>\$ 15,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.058,8</b>

### Otros Beneficios (Millones de \$)

<b>Préstamos para vivienda</b>	<b>\$ 200,2</b>
<b>Servicio Medico -Medicina Prepagada</b>	<b>\$ 168,2</b>
<b>Actividades Deportivas y Culturales</b>	<b>\$ 15,9</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 384,3</b>



## **Aportes a Seguridad Social**

(Millones de \$)

<b>EPS, ARP y Pensiones</b>	<b>\$ 598,7</b>
<b>SENA, Cajas de Compesación e IBF</b>	<b>\$ 164,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 762,9</b>

## **Pagos por Prestación de Servicios**

(Millones de \$)

<b>Servicios Outsourcing</b>	<b>\$ 473,0</b>
<b>Servicio de Vigilancia</b>	<b>\$ 646,0</b>
<b>Aseo y jardinería</b>	<b>\$ 545,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.664,1</b>

## **Compras Bienes y servicios**

(Millones de \$)

<b>Equipos y Repuestos</b>	<b>\$ 643,7</b>
<b>Productos Químicos</b>	<b>\$ 255,6</b>
<b>Elementos de Laboratorio</b>	<b>\$ 49,9</b>
<b>Lubricantes</b>	<b>\$ 53,1</b>
<b>Elementos de Dotación y Protección</b>	<b>\$ 24,4</b>
<b>Papelería y elementos de Oficina</b>	<b>\$ 1,3</b>
<b>Servicios de Mantenimiento</b>	<b>\$ 1.091,6</b>
<b>Obras Civiles</b>	<b>\$ 69,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.189,4</b>

### **Gestión Ambiental y de Responsabilidad Social**

Hasta 2013 con ayudas provenientes del Fondo Uni2, donde aportan los trabajadores de la Maltería, y apoyados por la Fundación Bavaria, sostuvimos en funcionamiento la escuela de futbol para niños y niñas de Pasacaballos.

En lo ambiental continuamos desarrollando nuestro compromiso productivo con sostenibilidad, respetando nuestro entorno y dando cumplimiento a la normatividad legal, donde respondemos a las dos autoridades ambientales de Cartagena. En este orden, en 2013 obtuvimos de Cardique la renovación del Permiso de Vertimientos por 10 años.

### **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 \$)

<b>Impuesto Industria Y Comercio</b>	<b>\$ 250,1</b>
<b>Impuesto Predial</b>	<b>\$ 756,0</b>
<b>Contribución Supersociedades</b>	<b>\$ 60,4</b>
<b>Alumbrado Público</b>	<b>\$ 469,4</b>
<b>Impuesto al Patrimonio</b>	<b>\$ 756,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.292,4</b>

## **ANÁLISIS Y PRESENTACION DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y LOS RESULTADOS OPERACIONALES 2013 MALTERÍA TROPICAL S. A.**

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 2013. 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 \$28,603 millones, con una disminución del 0.04% respecto al año anterior que fueron de \$28.614 millones. Este comportamiento está relacionado con el menor volumen producido que decrece en un 4.7%, al pasar de 150.339 ton en el 2012 a 143.204 ton para el presente ejercicio.

Por otra parte, el precio por servicio de maquila se incrementó en un 4.9% al pasar de \$190.329/ton en 2012 a \$199.739/ton en 2013.

Durante los años 2013 y 2012 el servicio de maquila fue prestado a Bavaria S.A.

#### **Costos de Producción**

Los costos de producción del año 2013 fueron de \$23,688 millones registrando una disminución de 0.4% con respecto al año anterior. Dentro de estos, los costos variables disminuyen un 3.2%, en línea con el comportamiento del volumen de producción, en tanto que los costos los costos fijos crecen un 2.5%.

A continuación se presenta el comportamiento de los costos variables y fijos respecto del período anterior:

<b>Costos Variables</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Energía	6,839	7,166	-327	-4.6%
Gas	3,922	3,922	0	0.0%
Agua	601	596	6	1.0%
Materiales Indirectos	253	316	-63	-19.9%
<b>Total Variables</b>	<b>11,615</b>	<b>11,999</b>	<b>-383</b>	<b>-3.2%</b>
<b>Costos Fijos</b>				
Arrendamientos	4,576	4,594	-18	-0.4%
Mano de Obra	3,738	3,623	114	3.2%
Mantenimiento y Reparaciones	2,202	2,140	62	2.9%
Depreciación	394	295	98	33.3%
Otros Servicios de Terceros	432	465	-33	-7.1%
Servicio de Outsourcing y Temporales	430	373	58	15.4%
Diversos	114	111	3	3.0%
Seguros	116	116	0	0.2%
Honorarios	35	38	-3	-7.4%
Gastos de Viaje	35	26	9	33.2%
<b>Total Fijos</b>	<b>12,073</b>	<b>11,782</b>	<b>291</b>	<b>2.5%</b>
<b>Total Costos de Producción</b>	<b>23,688</b>	<b>23,781</b>	<b>-92</b>	<b>-0.4%</b>

### Utilidad Bruta

Como resultado de lo anterior la utilidad bruta del período fue de \$4,915 millones, con un crecimiento del 1.7% respecto al año 2012. El margen de utilidad bruta en el período fue de 17.2% un 0.3% superior al del año anterior.

### Gastos Operacionales

Los gastos operacionales que comprenden los gastos de Dirección General, Financiera y Recursos Humanos se incrementaron en un 10.5% comparados con el año 2012, esto se debió principalmente al mayor gasto de impuesto predial y costos de tecnología.

<b>Concepto</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Pagos al Personal	1,290	1,228	62	5.1%
Impuestos	1,008	856	153	17.8%
Servicios de Terceros	1,111	1,018	93	9.1%
Contribuciones y Afiliaciones	38	6	32	517.3%
Honorarios	73	74	0	-0.4%
Gastos Diversos	40	67	-26	-39.7%
Elementos de cafetería	74	57	17	29.4%
Arrendamientos	51	39	12	30.8%
Gastos de Viaje	37	51	-14	-27.7%
Seguros	18	17	1	3.5%
Mantenimiento y Reparaciones	71	45	26	57.3%
Gastos Legales	63	47	15	32.2%
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>3,873</b>	<b>3,504</b>	<b>369</b>	<b>10.5%</b>

## Utilidad Operacional

La utilidad operacional del período fue de \$1,043 millones presentando una disminución del 0.2%, en tanto que el margen operativo del período fue del 3.6% un 0.01% inferior al del año 2012.

## Ingresos (Egresos) no Operacionales

Los Ingresos (egresos) no operacionales presentan un incremento del 29.8% generado por la utilidad en la aplicación del método de participación con compañías relacionadas

<b>Ingresos no Operacionales</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Utilidad Método de participación	39,771	30,399	9,372	30.8%
Arrendamientos	504	504	0	0.0%
Reintegro de gastos	137	182	-45	-24.6%
Ingresos Financieros	50	56	-7	-11.8%
Diversos	0	14	-14	-96.5%
<b>Total Ingresos no Operacionales</b>	<b>40,462</b>	<b>31,155</b>	<b>9,307</b>	<b>29.87%</b>
<b>Egresos no Operacionales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Comisiones y gastos Bancarios	2	7	-5	-76.7%
Impuesto a las Transacciones Financieras	0	23	-22	-98.3%
Provisión contingencia laborales	72	0	72	100.0%
<b>Egresos no Operacionales</b>	<b>74</b>	<b>30</b>	<b>44</b>	<b>148.0%</b>
<b>Total Ingresos (Egresos)</b>	<b>40,388</b>	<b>31,126</b>	<b>9,263</b>	<b>29.8%</b>

## 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 \$741 millones, la cual es un 4.9% inferior al registrado en el año 2012 cuando fue de \$707 millones

## Utilidad Neta

La utilidad neta del período ascendió a \$40,690 millones presentando una aumentó del 28.2% con relación a la registrada el año anterior.

## BALANCE GENERAL

### Activos

El balance al 31 de diciembre del 2013 refleja un total de activos de \$316,374 millones 1.7% inferior que el registrado al 31 de diciembre del 2012. Esta disminución se presentó en las valorizaciones de propiedad planta y equipo generadas por la

actualización del avalúo comercial: esta disminución es compensada en parte con un aumento en las inversiones permanentes.

Deudores: los deudores totalizaron \$8,678 millones lo que equivale al 2.7% del total de activos, con una disminución del 29.2% con respecto al año anterior, como resultado de la disminución de las cuentas por cobrar con Bavaria S.A.

Inversiones permanentes: Totalizan \$196,226 millones y representan el 62.0% del total de activos reflejando, presentan un crecimiento del 6,7% con relación al registrado en el año 2012. Este aumento se genera principalmente por la aplicación del método de participación.

Las valorizaciones totalizaron \$95,454 millones lo que equivale al 30.2% del total de activos, presentan una disminución del 30.2% respecto al año anterior, por la actualización del avalúo comercial de las propiedades planta y equipo.

### **Pasivos**

El total de pasivos fue de \$4,132 millones lo que equivale al 1.3% del total de activos reflejando una disminución del 2.9% comparado con el año 2012.

### **Patrimonio**

El Patrimonio de los accionistas se ubicó en \$312,243 millones, presentando una disminución del 1.8% comparado con el año anterior. Los principales cambios fueron: Mayor utilidad del ejercicio \$40.690 millones y mayor valor del superávit por método de participación \$2.297 millones, los cuales son compensados con el pago dividendos por \$28.533 y el menor valor en el superávit por valorizaciones de activos fijos por \$19.384 millones.

# INFORMES ESPECIALES

## INFORME SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

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

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

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

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

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

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

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

<b>Principal</b>	<b>Suplente</b>
Adrian De Wilde	Bruno Roberto Zambrano Arana
Stanislav Maar	Alvaro Rodríguez Salamanca
Jorge Bonnells Galindo	Ciro Sánchez Bejarano

El 15 de mayo de 2012, Adrian De Wilde fue reelegido como Presidente de la Junta Directiva.

La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en reunión efectuada el 29 de agosto de 2013, eligió como miembro principal de la Junta Directiva, para lo que resta del período estatutario 2012-2014, al señor Paul Andrew Leslie -Smith en reemplazo de Adrian De Wilde.

En consecuencia la Junta Directiva quedó conformada así:

<b>Principales</b>	<b>Suplentes</b>
Paul Andrew Leslie- Smith	Bruno Zambrano Arana
Stanislav Maar	Alvaro Rodriguez Salamanca
Jorge Bonnells Galindo	Ciro Ancizar Sanchez Bejarano

La Junta Directiva se reunió en el año 2014 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:

<b>DIRECTOR</b>	<b>FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA</b>			
	<b>12 FEBRERO 2013</b>	<b>18 JUNIO 2013</b>	<b>13 AGOSTO 2013</b>	<b>12 NOVIEMBRE 2013</b>
ADRIAN DE WILDE	SI	SI	NO	N.A.*
STANISLAV MAAR	NO	NO	SI	SI
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	NO	SI	SI
BRUNO ZAMBRANO ARANA	SI	SI	SI	SI
ALVARO RODRIGUEZ SALAMANCA	SI	SI	SI	SI
CIRO ANCIZAR SANCHEZ BEJARANO	NO	SI	SI	SI
PAUL ANDREW LESLIE-SMITH	N.A.*	N.A.*	N.A.*	SI

\* Paul Andrew Leslie-Smith fue elegido como miembro de la Junta Directiva en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 29 de agosto de 2013, en reemplazo de Adrian De Wilde.

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 Grant Harries, Primer Suplente; Fernando Jaramillo Giraldo, Segundo Suplente; Adam Swiss, Tercer Suplente; y Carlos Eduardo Mejía Montes, 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 COMPAÑIAS VINCULADAS, ADMINISTRADORES Y ACCIONISTAS**

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

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

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

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

## **RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN EN LA PREPARACIÓN DE CUENTAS**

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

## **MARCHA DEL NEGOCIO**

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

## **CONTROL INTERNO**

Durante el año 2013 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 públicas 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 2013 se presentó el siguiente nombramiento en la Junta Directiva:

El 29 de enero de 2014, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas eligió a Mirko Hofmann como miembro principal de la Junta Directiva, en reemplazo de Stanislav Maar. Por consiguiente, la Junta Directiva está conformada de la siguiente manera:

<b>Principales</b>	<b>Suplentes</b>
Paul Andrew Leslie- Smith	Bruno Zambrano Arana
Mirko Hofmann	Alvaro Rodriguez Salamanca
Jorge Bonnells Galindo	Ciro Ancizar Sanchez Bejarano

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

PAUL ANDREW LESLIE-SMITH  
MIRKO HOFMANN  
JORGE BONNELLS GALINDO  
BRUNO ZAMBRANO ARANA  
CIRO ANCÍZAR SÁNCHEZ BEJARANO

### SUPLENTE DEL DIRECTOR GENERAL

GRANT HARRIES  
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO  
ADAM SWISS  
CARLOS EDUARDO MEJÍA MONTES

## 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.

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 la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración y al Comité de Auditoría sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

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

Durante 2013 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cuatro 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.

Para cada uno de los proyectos de auditoría desarrollados por el equipo de Auditoría Interna durante 2013 en las empresas de SABMiller en Colombia, incluida Maltería Tropical S.A., se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría evaluadas como de mediano y bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración y se hizo monitoreo de los controles financieros. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría.

Francisco Zapata Gonzalez  
Director de Auditoría, Riesgos y Control Financiero  
Enero 30 de 2014

## **Informe del Revisor Fiscal**

**A los señores Accionistas de  
Maltería Tropical S. A.**

**24 de febrero de 2014**

He auditado los balances generales de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

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

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

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

**A los señores Accionistas de  
Maltería Tropical S. A.**

**24 de febrero de 2014**

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 2013 y 2012 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.**

## **Certificación del Representante Legal y el Contador**

**A los señores Accionistas de Maltería Tropical S. A.**

**24 de febrero de 2014**

Los suscritos representante legal y contador de Maltería Tropical S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

I. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012.

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.***

*Estados financieros por los años terminados el  
31 de diciembre de 2013 y 2012*

**MALTERÍA TROPICAL S. A.**

**BALANCES GENERALES**

(Miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo corriente			
Disponible	3	100,555	778,724
Deudores	4	8,677,745	11,211,926
Inventarios	5	264,188	257,317
Diferidos	6	<u>85,892</u>	<u>83,846</u>
Total activo corriente		<u>9,128,380</u>	<u>12,331,813</u>
Activo no corriente			
Inversiones	7	196,226,088	178,820,168
Propiedades, planta y equipo, neto	8	<u>15,565,658</u>	<u>15,953,047</u>
Total activo no corriente		<u>211,791,746</u>	<u>194,773,215</u>
Valorizaciones	8	<u>95,454,408</u>	<u>114,838,575</u>
Total activo		<u>316,374,534</u>	<u>321,943,603</u>
<u>Pasivo y patrimonio de los accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Proveedores	9	540,810	461,787
Cuentas por pagar	10	1,233,118	1,499,876
Impuestos, gravámenes y tasas	11	880,852	698,317
Obligaciones laborales	12	228,019	216,268
Pasivos estimados y provisiones	13	1,241,432	1,137,488
Impuesto de renta diferido		<u>7,659</u>	<u>1,113</u>
Total Pasivo Corriente		<u>4,131,890</u>	<u>4,014,849</u>
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	14	<u>312,242,644</u>	<u>317,928,754</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>316,374,534</u>	<u>321,943,603</u>
Cuentas de orden	15	<u>377,472,603</u>	<u>387,962,379</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 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos operacionales	16	28,603,520	28,613,810
Costos de producción	17	<u>(23,688,229)</u>	<u>(23,780,534)</u>
Utilidad bruta		4,915,291	4,833,276
Gastos de administración	18	<u>3,872,608</u>	<u>3,503,835</u>
Utilidad operacional		1,042,683	1,329,441
Ingresos no operacionales	19	40,462,312	31,155,376
Egresos no operacionales	20	<u>(74,040)</u>	<u>(29,855)</u>
Utilidad antes del impuesto de renta		41,430,955	32,454,962
Provisión para impuesto sobre la renta	11	<u>741,427</u>	<u>706,800</u>
Utilidad neta del año		<u>40,689,528</u>	<u>31,748,162</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)		<u>1,276.33</u>	<u>995.86</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>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Capital suscrito y pagado			
Saldo al comienzo y al final del año	14	<u>31,880,000</u>	<u>31,880,000</u>
Superávit método de participación			
Saldo al inicio del año		22,852,344	12,875,844
Aumento		<u>2,297,701</u>	<u>9,976,500</u>
Saldo al final del año		<u>25,150,045</u>	<u>22,852,344</u>
Reservas			
Saldo al inicio del año		103,304,463	103,185,957
Aumento		31,748,162	32,126,026
Distribución de dividendos		<u>(28,532,600)</u>	<u>(32,007,520)</u>
Saldo al final del año		<u>106,520,025</u>	<u>103,304,463</u>
Revalorización del patrimonio	14		
Saldo al inicio del año		13,305,210	14,061,782
Disminución		<u>(756,572)</u>	<u>(756,572)</u>
Saldo al final del año		<u>12,548,638</u>	<u>13,305,210</u>
Utilidad neta			
Saldo al inicio del año		31,748,162	32,126,026
Utilidad neta del año		40,689,528	31,748,162
Traslado a reservas		<u>(31,748,162)</u>	<u>(32,126,026)</u>
Saldo al final del año		<u>40,689,528</u>	<u>31,748,162</u>
Superávit por valorización de activos			
Saldo al inicio del año		114,838,575	111,750,182
Movimiento del año		<u>(19,384,167)</u>	<u>3,088,393</u>
Saldo al final del año		<u>95,454,408</u>	<u>114,838,575</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>312,242,644</u>	<u>317,928,754</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)

	<u>Año terminado al</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Los recursos financieros fueron provistos por (usados en):		
Utilidad neta del año	40,689,528	31,748,162
<u>Más (menos)</u> - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	393,735	295,301
Ingresos por el método de participación	<u>(39,771,270)</u>	<u>(30,399,039)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	1,311,993	1,644,424
Dividendos recibidos	<u>24,663,051</u>	<u>34,688,222</u>
Total recursos financieros provistos	<u>25,975,044</u>	<u>36,332,646</u>
Los recursos financieros fueron usados para:		
Pago impuesto al patrimonio	(756,572)	(756,572)
Pago de dividendos	(28,532,600)	(32,007,520)
Compra de propiedades, planta y equipo	<u>(6,346)</u>	<u>(1,027,202)</u>
Total recursos financieros usados	<u>(29,295,518)</u>	<u>(33,791,294)</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(3,320,474)</u>	<u>2,541,352</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponible	(678,169)	225,088
Deudores	(2,534,181)	577,085
Inventarios	6,871	84,829
Diferidos	2,046	10,871
Proveedores	(79,023)	347,643
Cuentas por pagar	266,758	931,600
Impuestos, gravámenes y tasas	(182,535)	53,738
Obligaciones laborales	(11,751)	699
Impuesto renta diferido	(6,546)	-
Pasivos estimados y provisiones	<u>(103,944)</u>	<u>309,799</u>
(Disminución) aumento en el capital de trabajo	<u>(3,320,474)</u>	<u>2,541,352</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>2013</u>	<u>2012</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del año	40,689,528	31,748,162
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	393,735	295,301
Ingresos por el método de participación	(39,771,270)	(30,399,039)
Recuperación de provisión para protección de inventarios	-	(4,295)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Disminución (aumento) en deudores	2,534,181	(577,085)
Aumento en Inventarios	(6,871)	(89,124)
Aumento en diferidos	(2,046)	(10,871)
Aumento (disminución) en proveedores	79,023	(347,643)
Disminución en cuentas por pagar	(266,758)	(931,600)
Aumento (disminución) en impuestos gravámenes y tasas	182,535	(53,738)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	11,751	(699)
Aumento en impuesto de renta diferido	6,546	-
Aumento (disminución) en pasivos estimados y provisiones	<u>103,944</u>	<u>(309,799)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	<u>3,954,298</u>	<u>(671,840)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Dividendos recibidos	24,663,051	34,688,222
Compra de propiedades, planta y equipo	<u>(6,346)</u>	<u>(1,027,202)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>24,656,705</u>	<u>33,661,020</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago impuesto al patrimonio	(756,572)	(756,572)
Pago de dividendos	<u>(28,532,600)</u>	<u>(32,007,520)</u>
Efectivo usado en actividades de financiación	<u>(29,289,172)</u>	<u>(32,764,092)</u>
(Disminución) aumento en el efectivo disponible	(678,169)	225,088
Efectivo disponible al inicio del año	<u>778,724</u>	<u>553,636</u>
Efectivo disponible al final del año	<u>100,555</u>	<u>778,724</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)

## 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 2013 y 2012, la administración acogió a esta norma cargó a esta cuenta el impuesto al patrimonio por valor de \$756,572 por año.

#### 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 2013.

**Obligaciones laborales**

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

**Impuesto sobre la renta**

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

**Cuentas de orden**

Se registran en cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de los avales otorgados como garante de obligaciones de la Casa Matriz, los bienes en depósito recibidos de terceros y los litigios y demandas. 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 2013 y 2012 fue de 31.880.000 acciones.

**NOTA 3 – DISPONIBLE**

Al 31 de diciembre el saldo de disponible comprendía:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Caja	\$ 500	\$ 500
Bancos	76,906	83,899
Fideicomisos de inversión	23,149	42,376
Títulos de devolución impuestos		
TIDIS	-	651,949
	<b>\$ 100,555</b>	<b>\$ 778,724</b>

**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:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Cuentas por cobrar compañías vinculadas (Nota 21)	\$6,693,013	9,881,141
Anticipos impuesto de renta (1)	971,290	486,295
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	751,083	775,096
Anticipos y avances a proveedores	240,261	47,971
Otras cuentas por cobrar	22,098	21,423
	<b>\$ 8,677,745</b>	<b>\$ 11,211,926</b>

- (1) Corresponde a saldo a favor de impuesto de renta de los años 2013 y 2012, 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:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Repuestos y accesorios	\$ 163,885	\$ 132,343
Materiales químicos	55,503	33,010
Aceites, combustibles y lubricantes	44,800	64,310
Elementos de dotación	-	143
Importaciones en Tránsito	-	27,511
	<b>\$ 264,188</b>	<b>\$ 257,317</b>

#### NOTA 6 - DIFERIDOS

Al 31 de diciembre la cuenta de diferidos comprendía:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Seguros pagados por anticipado	\$ 31,781	\$ 33,370
Impuesto de renta diferido	54,111	50,476
	<b>85,892</b>	<b>83,846</b>

#### 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 2013 la cuenta de inversiones permanentes comprendía las acciones de controlantes, voluntarias y participativas nacionales según se detalla a continuación (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 2013			31 de diciembre de 2012		
	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado
Cervecería Unión S. A.	19.01085	1.343.455	194,863,562	19.01085	1.343.455	\$177,530,771
Impresora del Sur S. A.	0.00005	10	66	0.00005	10	65
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00000	11.600	69,684	2.00000	11.600	69,374
Inversiones Maltería Tropical S. A.	0.00023	75	288	0.00023	75	288
Cervecería del Valle S. A.	0.16529	100.000	1,174,293	0.16529	100.000	1,117,544
Transportes TEV S.A.	0.460	23	118,195	0.460	23	102,126
			<b>\$196,226,088</b>			<b>\$178,820,168</b>

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 2013, la aplicación del método de participación generó una utilidad de \$39,771,270 (2012 - \$30,399,039) según se detalla a continuación:

Compañía	31 de diciembre de 2013			31 de diciembre de 2012		
	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería Unión S. A.	\$39,117,221	\$2,277,829	\$24,062,259	\$29,785,306	\$9,934,107	\$33,911,290
Impresora del Sur S. A.	8	-	6	6	1	6
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	312	(3)	-	11,753	2	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	37	(14)	23	26	10	26
Cervecería del Valle S. A.	637,623	19,889	600,763	600,762	42,146	776,900
Transportes TEV S.A.	16,069	-	-	1,186	234	-
	<b>\$39,771,270</b>	<b>\$2,297,701</b>	<b>\$24,663,051</b>	<b>\$30,399,039</b>	<b>\$9,976,500</b>	<b>\$34,688,222</b>

Maltería Tropical S. A.  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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	
	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	5	5	60,500	60,500	200	200
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	21	21
Superávit por aplicación del método	54,960	59,624	-	-	31,969	38,195
Reservas	114,541	84,432	122,214	122,214	57,639	57,639
Revalorización patrimonio	76,764	79,311	-	-	16,345	16,555
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	205,758	156,677	385,762	363,461	15,263	12,355
Valorizaciones	572,958	553,769	141,971	129,939	11,519	4,199
<b>Totales (millones de pesos)</b>	<b>1,024,986</b>	<b>933,818</b>	<b>710,447</b>	<b>676,114</b>	<b>132,956</b>	<b>129,164</b>
Acciones	7,066,618	7,066,618	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000
Valores intrínsecos	145,046.23	3	11,742.9	2	11,175.44	6,458.21
Número 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	Inversiones Maltería Tropical		Sociedad Portuaria Bavaria		Transportes TEV	
	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Capital suscrito y pagado	32,930	32,930	580	580	2,538	2,538
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-
Superávit por aplicación del método	31,878	38,114	1	1	-	-
Reservas	44,293	42,983	2,888	2,300	1,101	839
Revalorización patrimonio	233	405	-	-	-	-
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	16,327	11,597	15	588	3,546	262
Valorizaciones	679	475	-	-	18,900	18,900
<b>Totales (millones de pesos)</b>	<b>126,340</b>	<b>126,504</b>	<b>3,484</b>	<b>3,469</b>	<b>26,085</b>	<b>22,539</b>
Acciones	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000	5,076	5,076
Valores intrínsecos	3,836.51	3,841.59	-	5,980.55	5,138,909.2	7
Número de acciones poseídas	75	75	11,600	11,600	23	23
Porcentaje de participación	0.00%	0.00%	-	-	0.45%	0.45%

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

Al 31 de diciembre las propiedades comprendían:  
Miles de pesos colombianos

	2013				
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	\$12,281,649	-	\$12,281,649	\$75,203,133	\$62,921,484
Edificios	12,641,844	\$12,641,844	-	31,931,798	31,931,798
Silos	4,416,021	4,416,021	-	-	-
Maquinaria y Equipo	3,907,992	683,898	3,224,094	3,825,220	601,126
Cons en montaje	6,345	-	6,345	6,345	-
Bodegas	58,707	5,137	53,570	53,570	-
	<b>\$33,312,558</b>	<b>\$17,746,900</b>	<b>\$15,565,658</b>	<b>\$111,020,066</b>	<b>\$95,454,408</b>

	2012				
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización
Terrenos	\$12,281,649	-	\$12,281,649	\$72,728,525	\$60,446,876
Edificios	12,641,844	\$12,641,844	-	32,366,045	32,366,045
Silos	4,416,021	4,416,021	-	22,025,654	22,025,654
Maquinaria y Equipo	3,907,992	293,099	3,614,892	3,614,892	-
Bodegas	58,707	2,202	56,506	56,506	-
	<b>\$33,306,213</b>	<b>\$17,353,166</b>	<b>\$15,953,047</b>	<b>\$130,791,622</b>	<b>\$114,838,575</b>

Conforme al Artículo 64 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, la Compañía actualizó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2013 y la diferencia resultante entre los avalúos técnicos ajustados por inflación 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

Al 31 de diciembre de 2013, 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 \$540,810 (2012 - \$461,787).

#### NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comprendían:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Costos y gastos por pagar	\$ 1,120,548	\$ 1,387,594
Retención en la fuente	34,471	24,059
Retenciones y aportes de nómina	75,819	87,391
Acreedores varios	2,280	832
	<b>\$ 1,233,118</b>	<b>\$ 1,499,876</b>

#### NOTA 11- IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Impuesto a las ventas por pagar	\$ 579,518	\$ 585,548
Impuesto de industria y comercio	250,045	55,505
Impuesto al patrimonio	51,289	57,264
	<b>\$ 880,852</b>	<b>\$ 698,317</b>

#### Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales.
- 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.
- A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales, el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa única aplicable sobre la ganancia ocasional gravable hasta el año 2012 es del 33%. El artículo 109 de la Ley 1607 de diciembre de 2012, estableció la nueva tarifa para el impuesto sobre ganancias ocasionales de las sociedades en un 10%, a partir el año gravable 2013.
- 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.
- Hasta el año gravable 2010, y para aquellos contribuyentes que tuviesen un contrato de estabilidad jurídica firmado hasta el 31 de diciembre de 2012, es aplicable la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivalente al 30% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en

cabza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que hubieren adquirido activos fijos depreciables a partir del 1º de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría, aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Sobre la deducción tomada en años anteriores, si el bien objeto del beneficio se deja de utilizar en la actividad productora de renta, se enajena o se da de baja antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta. La Ley 1607 de 2012, derogó la norma que permitía firmar contratos de estabilidad jurídica, a partir del año gravable 2013.

- Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- A partir del año gravable 2013 se incorporan nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya establecidos al 31 de diciembre de 2012.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	41,430,955	32,454,962
<b>Más - Gastos no deducibles</b>		
Gravamen a las transacciones financieras	191	17,046
Impuestos no deducibles	471,636	1,852
Impuestos no deducibles (ICA)	250,079	250,209
Dividendos recibidos método de participación	24,663,051	34,688,222
Depreciación contable adicional	393,735	295,301
Provisiones laborales no deducibles	206,597	219,421
Provisiones no deducibles	72,000	-
<b>Total partidas que aumentan la renta líquida gravable</b>	<b>26,057,289</b>	<b>35,472,051</b>
<b>Menos - Utilización de provisiones</b>		
Utilidad por el método de participación	39,771,270	30,399,039
Dividendos no gravados método de participación	24,663,051	34,688,222
Impuesto de Industria y Comercio	233,116	253,584
Recuperación de Provisiones	-	45,650
Depreciación fiscal demás activos	393,735	295,301
Pago Bonificaciones laborales	179,567	181,311
<b>Total partidas que disminuyen la renta líquida</b>	<b>65,240,739</b>	<b>65,863,107</b>
<b>Renta (pérdida) líquida</b>	<b>2,247,505</b>	<b>2,063,906</b>
Renta presuntiva	823,164	763,894
Renta líquida gravable	2,247,505	2,063,906
<b>Tasa impositiva</b>	<b>25%</b>	<b>33%</b>
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	561,876	681,089

### Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Patrimonio contable	312,242,644	317,928,754
Más o (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	(24,663,052)	(24,554,371)
Provisiones	255,590	155,730
Impuesto diferido	(46,452)	(49,363)
Valoración de activos	(95,454,408)	(114,838,575)
<b>Total patrimonio fiscal</b>	<b>192,334,322</b>	<b>178,642,175</b>

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2013, 2012, 2011 y 2003 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

En cuanto a la declaración del Impuesto de renta por el año gravable 2003, existen dos procesos de fiscalización en curso: (1) 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 la sentencia y (2) La DIAN inició proceso de sanción por devolución improcedente del saldo a favor de renta de 2003, por valor de \$544,430,000.

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Patrimonio líquido</b>	<b>176,781,473</b>	<b>172,794,465</b>
Menos: Acciones y aportes en compañías nacionales	149,342,669	147,331,315
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	27,438,804	25,463,150
Tarifa	3%	3%
<b>Renta Presuntiva</b>	<b>823,164</b>	<b>763,894</b>

### Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad -CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifas 15% no son sujetos pasivos de Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para los años 2013, 2014 y 2015 tendrá una tarifa del 9% y a partir del año gravable 2016, la tarifa de este impuesto será del 8%.

d) Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto CREE.

e) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad CREE, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad -CREE y la renta gravable por los años terminados el:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta</b>	<b>41,430,955</b>	<b>-</b>
<b>Más – Impuestos y otros gastos no deducibles</b>		
Gravamen a las transacciones financieras	191	-
Impuestos no deducibles	471,636	-
Impuestos no deducibles (ICA)	250,079	-
Dividendos recibidos método de participación	24,663,051	-
Depreciación contable adicional	393,735	-
Provisiones laborables no deducibles	206,597	-
Provisiones no deducibles	72,000	-
<b>Total partidas que aumentan la renta líquida gravable</b>	<b>26,057,289</b>	<b>-</b>
<b>Menos – Utilización de provisiones</b>		
Utilidad por el método de participación	39,771,270	-
Dividendos no gravados método de participación	24,663,051	-
Impuesto de Industria y Comercio	233,116	-
Depreciación fiscal demás activos	393,735	-
Pago bonificaciones laborales	179,567	-
<b>Total partidas que disminuyen la renta líquida</b>	<b>65,240,739</b>	<b>-</b>
<b>Renta (pérdida) líquida</b>	<b>2,247,505</b>	<b>-</b>
Renta presuntiva	823,164	-
Renta líquida gravable	2,247,505	-
<b>Tasa impositiva</b>	<b>9%</b>	
Provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	202,275	-

**Maltería Tropical S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

Composición del gasto y del pasivo (saldo a favor) de Impuesto de Renta y complementario de ganancia ocasional e Impuesto sobre la equidad CREE al 31 de diciembre.

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad CREE comprende:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	561,876	681,089
Provisión de impuesto de CREE corriente	202,275	-
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito RENTA	6,546	1,113
Abono a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito RENTA	(3,635)	(6,859)
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	(25,635)	31,457
<b>Provisión para impuesto sobre la renta y CREE</b>	<b>741,427</b>	<b>706,800</b>

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	561,876	681,089
Provisión de impuesto de CREE corriente	202,275	-
<b>Menos – Descuentos tributarios</b>		
Retención en la fuente por RENTA	1,165,965	1,167,384
Retención en la fuente por CREE	57,548	-
Saldo a favor años anteriores	511,928	-
<b>Pasivo de renta y CREE (saldo a favor)</b>	<b>(971,290)</b>	<b>(486,295)</b>

**Impuesto al patrimonio**

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000 millones deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000 millones y \$5,000 millones una tarifa del 2,4%.

Mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1,000 millones y \$2,000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000 millones y \$3,000 millones.

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

Mediante el Decreto 514 de 2010 se adicionó al artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo:

Parágrafo Transitorio. Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009.

Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período.

La Compañía registró durante el año 2013 las dos terceras cuotas del impuesto al patrimonio por valor de \$ 756,572, equivalentes al 25% del total del impuesto con cargo a la revalorización del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013 estas 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 2013, la Compañía tiene una obligación con el Estado equivalente al 25% del valor del impuesto y deberá ser cancelada incluso en caso de la 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:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Cesantías consolidadas	95,385	91,057
Intereses sobre cesantías	11,123	10,470
Vacaciones consolidadas	121,113	110,265
Salarios por pagar	398	4,476
	<b>228,019</b>	<b>216,268</b>

**NOTA 13 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Provisión servicio de energía industrial	632,653	579,056
Provisión servicio de gas natural	305,877	350,701
Provisión servicio de alumbrado público	43,000	40,000
Provisión obligaciones laborales	171,988	144,957
Provisión contingencias laborales	80,000	13,001
Provisión otros costos y gastos	7,914	9,773
	<b>1,241,432</b>	<b>1,137,488</b>

**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 2013 y 2012, se encuentran suscritas y pagadas 31.880.000 acciones por valor de \$31,880,000.

**Reserva legal**

La Compañía está obligada a apropiarse 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. Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la reserva legal es superior al 50% del capital suscrito.

#### 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)

Al 31 de diciembre de 2012, 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 \$9,794.31 (2012 - \$9,972.67)

#### Superávit por valorizaciones

Al 31 de diciembre el superávit por valorizaciones comprendía las valorizaciones de propiedades por \$95,454,408 (2012 - \$114,838,575).

#### 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 2013 y 2012 fue de \$756,572 por año

#### NOTA 15 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre las cuentas de orden comprendían:

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Por responsabilidades		
Avales (1)	126,437,000	140,167,000
Bienes en depósito recibidos de terceros (2)	22,316,872	27,998,446
Ajustes por inflación sobre el patrimonio	15,588,937	15,588,937
Litigios y demandas laborales	0	72,400
	<b>164,342,808</b>	<b>183,826,783</b>
<b>Acreeedores fiscales</b>	<b>31,743,501</b>	<b>31,470,581</b>
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
	<b>41,513,777</b>	<b>41,513,777</b>
<b>Deudoras fiscales</b>	<b>139,872,517</b>	<b>131,151,238</b>
	<b>377,472,603</b>	<b>387,962,379</b>

- (1) La Compañía es garante al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 malts y el inventario de

repuestos de propiedad de Bavaria S. A., almacenados en las instalaciones de la Compañía.

#### NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales de los años 2013 y 2012 se originan en servicios de maquila por \$28,603,520 y \$28,613,810, respectivamente. El servicio de maquila corresponde al contrato de producción de malta celebrado entre Maltería Tropical S. A., Bavaria S. A., Durante el año 2013 la producción fue de 143.204 toneladas de malta a razón de \$199,739 por tonelada (2012 - 150.339 toneladas de malta a razón de \$190,329 por tonelada).

#### NOTA 17 - COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción del año estuvieron conformados así:

Concepto	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Energía	6,839,239	7,165,762
Arrendamientos	4,575,883	4,594,271
Combustibles	3,922,144	3,921,664
Mano de Obra	3,737,517	3,623,130
Mantenimiento y Reparaciones	2,202,387	2,140,005
Depreciación	393,735	295,301
Otros Servicios de Terceros	431,811	464,738
Agua	601,202	595,508
Servicio de Outsourcing y Temporales	430,276	372,730
Materiales Indirectos	252,739	315,647
Diversos	114,448	111,075
Seguros	116,345	116,146
Honorarios	35,336	38,149
Gastos de Viaje	35,167	26,408
<b>Total Gastos de producción</b>	<b>23,688,229</b>	<b>23,780,534</b>

#### NOTA 18 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración del año estuvieron conformados así:

Concepto	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Pagos al Personal	1,289,812	1,227,729
Impuestos	1,008,391	855,716
Servicios de Terceros	1,110,671	1,017,947
Contribuciones y Afiliaciones	37,787	6,121
Honorarios	73,221	73,542
Gastos Diversos	40,141	66,539
Elementos de cafetería	74,288	57,408
Arrendamientos	50,501	38,599
Gastos de Viaje	36,730	50,808
Seguros	17,579	16,986
Mantenimiento y Reparaciones	70,801	45,007
Gastos Legales	62,686	47,433
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>3,872,608</b>	<b>3,503,835</b>

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:

Concepto	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Utilidad Método de participación	39,771,270	30,399,039
Intereses ganados de terceros	48,282	46,457
Diferencia en cambio (neta)	1,179	9,601
Arrendamientos	503,580	503,580
Reintegro de gastos	137,329	182,106
Descuentos condicionados	175	227
Aprovechamientos Varios	497	14,366
<b>Total Ingresos no operacionales</b>	<b>40,462,312</b>	<b>31,155,376</b>

#### NOTA 20 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año estuvieron conformados así:

Concepto	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
Comisiones y gastos Bancarios	1,658	7,127
Impuesto a las Transacciones Financieras	382	22,728
Prov contingencia procesos civiles	72,000	-
<b>Total Egresos no Operacionales</b>	<b>74,040</b>	<b>29,855</b>

#### NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es el resumen de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y de los ingresos y gastos de la Compañía por transacciones con partes relacionadas realizadas durante los años terminados en dichas fechas:

##### Compañías vinculadas

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b><u>Inversiones permanentes</u></b>		
Cervecería Unión S. A.	194,863,562	177,530,771
Impresora del Sur S. A.	66	65
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	69,684	69,374
Cervecería del Valle S. A.	1,174,293	1,117,544
Inversiones Maltería Tropical S. A.	288	288
Transportes TEV S.A.	118,195	102,126
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Bavaria S. A.	6,693,013	9,881,141

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b><u>Bavaria S. A.</u></b>		
Ingresos por servicio de maquila	28,603,520	28,613,810
Pagos efectuados por Maltería Tropical S. A.	1,010,268	516,889
Pagos de arrendamientos de maquinaria y equipos	4,560,000	4,560,000
Centralización de saldos entre compañías	16,564,043	5,274,377
Ingresos por arrendamiento de silos	503,580	503,580
Retenciones en la fuente practicadas	1,188,890	1,162,178
Pagos efectuados por Bavaria S. A.	45,988,547	24,361,177
Compra de elementos, repuestos y productos	30,403	32,296
Pago de Dividendos	179	201
Recibo de efectivo	-	5,711,300
	<b>31 de diciembre del 2013</b>	<b>31 de diciembre del 2012</b>
<b><u>Cervecería Unión S. A. (Accionista)</u></b>		
Centralización de saldos (con Bavaria S. A.)	16,564,043	5,274,377
Dividendos recibidos	24,062,259	33,911,290
Dividendos pagados	8,559,422	9,601,854

Durante los años 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, no se realizó ninguna operación con los miembros de la Junta Directiva.

##### Representantes legales

Durante los años 2013 y 2012, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

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

#### NOTA 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 2013 y 2012. (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 del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Razón corriente</b>		
Activo corriente / Pasivo corriente	2.21	3.07
<b>Prueba ácida inventarios</b>		
Activo corriente menos inventarios / Pasivo corriente	2.15	3.01
<b>Prueba ácida cuentas por cobrar</b>		
Activo corriente menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0.11	0.28
	<b>31 de diciembre del 2013</b>	<b>31 de diciembre del 2012</b>
<b>Capital de trabajo</b>		
Activo corriente menos pasivo corriente	4,996,490	7,967,388

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 del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Endeudamiento total</b>		
Pasivo total / Activo total	1.31%	1.25%
<b>Endeudamiento corto plazo</b>		
Pasivo corriente / Activo total	1.31%	1.25%

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 del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Cobertura de intereses</b>		
Utilidad de operación / Intereses pagados	521.60	10.221

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

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Apalancamiento</b>		
Pasivo total / patrimonio	1.32%	1.26%
Pasivo corriente / patrimonio	1.32%	1.26%

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 del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Rotación de cartera</b>		
Ventas brutas / promedio de la cartera	3.5 veces	3 veces
Antigüedad de la cartera	104.3 días	119.4 días
<b>Rotación de inventarios</b>		
Costo de ventas / promedio de los inventarios	0.0 veces	0.0 veces
<b>Rotación de propiedades</b>		
Ventas brutas / propiedades	1.8 veces	1.8 veces
<b>Rotación de activos operacionales</b>		
Ventas brutas / activos corrientes	3.1 veces	2.3 veces
<b>Rotación de activos totales</b>		
Ventas brutas / activo total	0.1 veces	0.1 veces

### Índices de rendimiento

	31 de diciembre del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Margen bruto de utilidad</b>		
Utilidad bruta / ventas netas	17.2%	16.9%
<b>Margen operacional de utilidad</b>		
Utilidad operacional / ventas netas	3.6%	4.6%
<b>Margen neto de utilidad</b>		
Utilidad neta / ventas netas	142.3%	110.9%
<b>Rendimiento del patrimonio</b>		
Utilidad neta / patrimonio	13.0%	9.9%
<b>Rendimiento del activo total</b>		
Utilidad neta / activo total	12.9%	9.9%

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 del 2013	31 de diciembre del 2012
<b>Índice de solvencia o solidez</b>		
Total activos / total pasivo	76.6	82.6

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al 31 de diciembre de 2013, por cada peso adeudado la Compañía tiene \$76.6 pesos de respaldo (2012 - \$82.6).

## NOTA 24 - CAMBIOS NORMATIVOS

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

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

**Maltería Tropical S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

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

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.



**MALTERIA TROPICAL S.A.**

**PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES AÑO 2013**

La Junta Directiva de Malteria Tropical S.A, en reunión del 24 de febrero de 2014, aprobó por unanimidad presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el día 19 de marzo de 2014, la siguiente proposición sobre distribución de utilidades correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2013 y a reservas acumuladas de años anteriores.

<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>		<b>40,689,527,512.18</b>
Apropiar de la reserva para futuras inversiones no gravable		83.082.025.876.40
<b>Total a disposición de la Asamblea</b>		<b>123.771.553.388.58</b>
La suma anterior se dispone distribuirla así:		
Reserva legal	4,068,952,751.22	
Reserva D.2336/1995 método de participación no gravable	39,771,269,850.56	
Reserva para futuras inversiones no gravable	41,959,182,438.80	
Decretar un dividendo anual de \$1.191.10 por acción pagadero en una sola cuota el 26 de marzo de 2014 Sobre 31.880.000 acciones en circulación	37,972,148,348.00	
<b>Sumas Iguales</b>	<b>123.771.553.388.58</b>	<b>123.771.553.388.58</b>