



MALTERIA TROPICAL S. A.

**Informe de Gestión
Año 2014**



CONTENIDO

Informe de Gestión - Año 2014

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
- Informe sobre Facturas
- Gestión de Riesgos LA/FT
- Acontecimientos 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 2014

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 2014.

Operaciones de Comercio Exterior

Durante 2014 ingresaron por el muelle privado 10 buques con 251.408 toneladas de cebada, volumen similar al recibido durante el 2013. Los orígenes de la cebada fueron Canadá, Argentina, Francia y Dinamarca

En el año tuvimos un solo embarque de malta al exterior de 5.000 toneladas con destino a Perú.

MOVIMIENTOS EN PUERTO

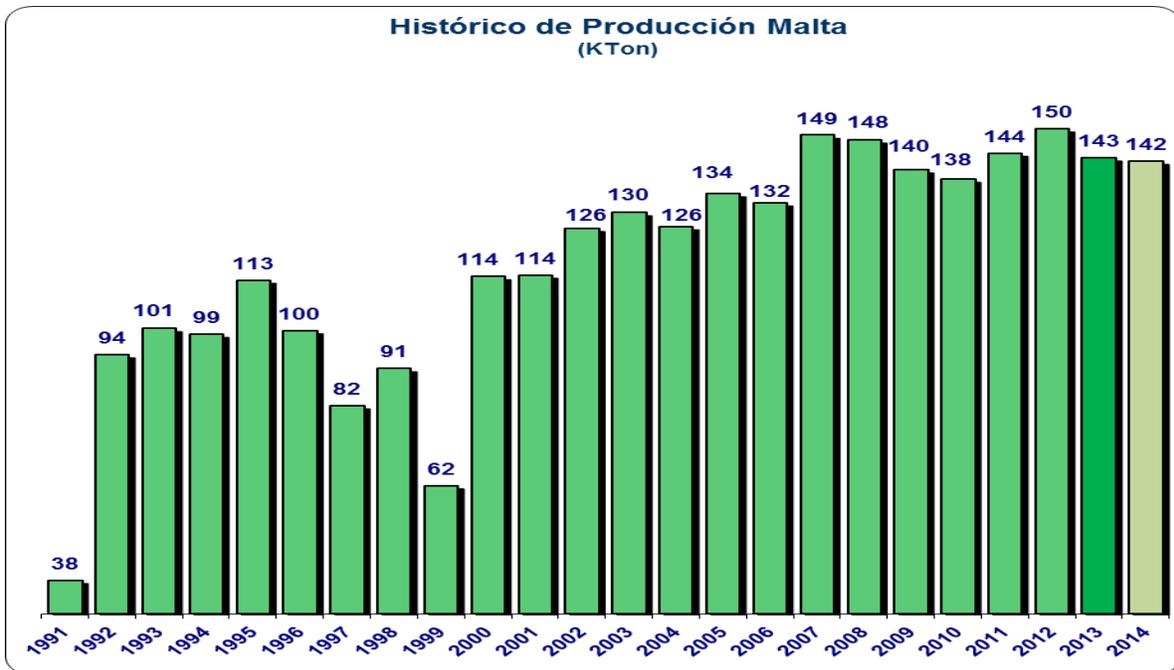
(Toneladas)

AÑO	IMPORTACIÓN CEBADA	EXPORTACIÓN MALTA
2013	251.287	8.001
2014	251.408	5.000
Variación	0,05%	-37,5%

Producción de Malta

La producción de 2014 fue de 142.346 toneladas, 858 toneladas menos que en 2013, para una utilización de capacidad instalada del 93%. Este menor uso de capacidad se debió a:

1. Producción ajustada a necesidades de malta del país
2. Manejo de inventarios con enfoque en Capital de Trabajo
3. Reducción de volúmenes exportados.



Calidad

Las dificultades logísticas que presenta el mercado de granos del Canadá viene creando la necesidad de encontrar alternativas en otros orígenes para fuentes de alto FAN. Es así como se decidió probar en 2014 la variedad Traveller de origen francés, para lo cual se trajo un embarque de 20.000 toneladas.

También se viene incrementando reemplazo de Scarlett Argentina por cebadas europeas, específicamente por Quench procedente de Dinamarca, para aprovechar los mejores precios que ofrece este origen.

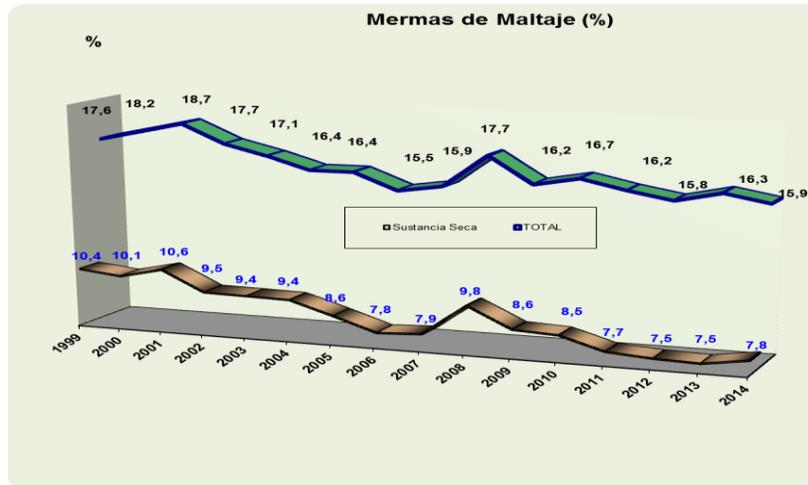
Las cebadas argentinas mostraron el mejor comportamiento maltero y cervecero, mientras que las europeas presentaron dificultades de citólisis que incrementan el uso de recursos con negativo impacto en los indicadores de desempeño de la planta.

Gestión Técnica

Merma de Proceso

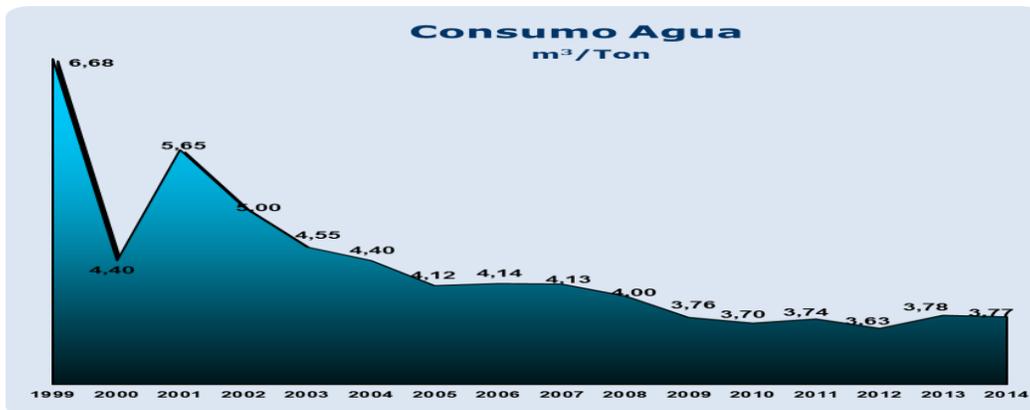
La merma total de proceso estuvo por debajo de la obtenida en 2013 debido principalmente a:

- El 61% de la producción fue de Scarlett argentina que con una merma total de 15% jalonó la merma conjunta del año.
- La merma de prelimpieza bajó casi un punto con respecto al año anterior



Consumo de Agua

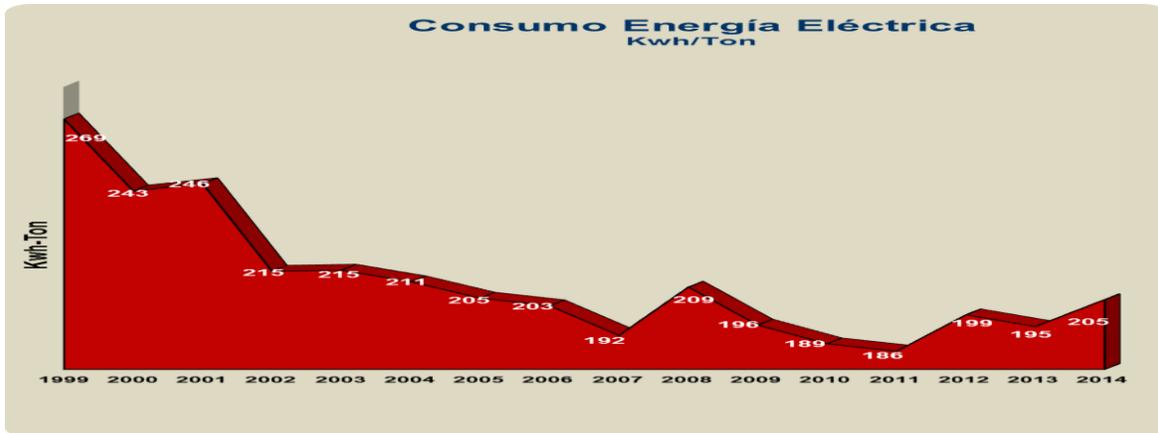
Este indicador de sostenibilidad se mantiene estable con variaciones menores dependientes de los requerimientos específicos de las variedades procesadas.



Consumo de Energía Eléctrica

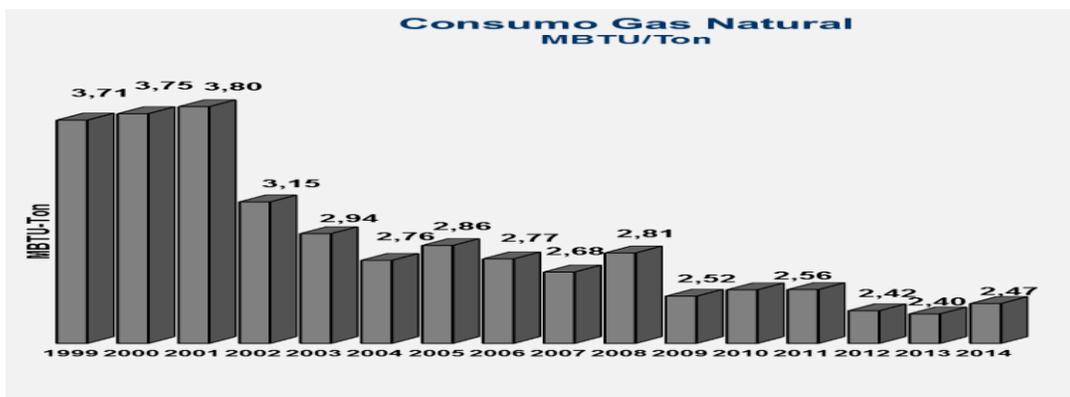
Las razones para que el consumo de energía eléctrica se incrementara fueron:

- Para cumplir con el standard de temperaturas del aire en remojo se incrementó la capacidad de ventilación.
- Aumento en la demanda de refrigeración por incremento en los tiempos de ventilación en germinación, requeridos para procesar las variedades europeas.
- El incremento de humedad de la malta verde que ocasiona mayor requerimiento de ventilación en la tostación.



Consumo de Energía Térmica

El mayor consumo de gas natural respecto al año anterior obedece a las necesidades de modificación más intensa de las cebadas europeas que incrementa la humedad de l producto entrante a tostación, prolongando los tiempos de calefacción.



Gestión de Personal

Para la gestión del recurso humano seguimos estrictamente los lineamientos y valores corporativos que predicen que nuestra gente es nuestra ventaja impecable.

Promovemos el trabajo en equipo bajo el lema de "trabajamos juntos como amigos", estimulamos la colaboración y privilegiamos el respeto, siempre enfocados en obtener los resultados que garantizan la prosperidad de la empresa y sus trabajadores.

Estamos comprometidos con la seguridad de nuestra gente y podemos celebrar el 2014 como el primer año completo sin accidentes.

Las siguientes cifras muestran algunos de los egresos realizados por la Compañía en relación con su Recurso Humano.

Pagos y Beneficios

(Millones de \$)

Salarios y Horas Extras	\$ 2.730,2
Prestaciones Legales y Extralegales	\$ 1.912,3
Bonificaciones por Desempeño	\$ 26,1
Servicio de Transporte y Alimentación	\$ 432,9
Actividades Deportivas y Culturales	\$ 18,0
TOTAL	5.119,6

Otros Beneficios

(Millones de \$)

Préstamos para vivienda	\$ 116,9
Servicio Medico -Medicina Prepagada	\$ 250,6
TOTAL	\$ 367,6

Aportes a Seguridad Social

(Millones de \$)

EPS, ARP y Pensiones	\$ 442,5
SENA, Cajas de Compesación e IBF	\$ 139,2
TOTAL	\$ 581,8

Pagos por Prestación de Servicios

(Millones de \$)

Servicios Outsourcing	\$ 209,1
Servicio de Vigilancia	\$ 675,0
Aseo y jardinería	\$ 604,0
TOTAL	\$ 1.488,1

Compras Bienes y servicios

(Millones de \$)

Equipos y Repuestos	\$ 697,2
Productos Químicos	\$ 251,8
Elementos de Laboratorio	\$ 112,5
Elementos de Dotación y Protección	\$ 28,1
Papelería y elementos de Oficina	\$ 2,3
Servicios de Mantenimiento	\$ 1.295,3
Obras Civiles	\$ 190,8
TOTAL	\$ 2.577,9

Deberes y Obligaciones con el Estado

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

Impuestos y Contribuciones (Millones de \$)

Impuesto Industria Y Comercio	\$ 264,9
Impuesto Predial	\$ 808,0
Contribución Supersociedades	\$ 51,0
Alumbrado Público	\$ 514,8
Impuesto al Patrimonio	\$ 756,6
TOTAL	\$ 2.395,3

ANÁLISIS Y PRESENTACION DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y LOS RESULTADOS OPERACIONALES 2014 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 2014. 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 \$30.292 millones, con un aumento del 5,90% respecto al año anterior que fueron de \$28.604 millones. Este comportamiento está relacionado con el menor volumen producido que decrece en un 0,7%, al pasar de 143.576 ton en el 2013 a 142.619 ton para el presente ejercicio.

Por otra parte, el precio por servicio de maquila se incrementó en un 6,61% al pasar de \$199.222,16/ton en 2013 a \$212.399,57/ton en 2014.

Durante los años 2014 y 2013 el servicio de maquila fue prestado a Bavaria S.A.

Costos de Producción

Los costos de producción del año 2014 fueron de \$25.353 millones registrando un aumento de 7,03% con respecto al año anterior. Dentro de estos, los costos variables aumentan un 13,3%, en tanto que los costos los costos fijos disminuyen un 1,0%.

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

Costos Variables (millones de COP)	2014	2013	Variación	%
Energía	8.304	6.839	1.465	21,4%
Gas	3.999	3.922	77	2,0%
Agua	613	601	11	1,9%
Materiales Indirectos	243	253	-10	-3,8%
Total Variables	13.158	11.615	1.543	13,3%
Costos Fijos				
Arrendamientos	4.589	4.576	14	0,3%
Mano de Obra	4.056	3.738	318	8,5%
Mantenimiento	2.161	2.202	-41	-1,9%
Depreciación	395	394	1	0,0%
Servicios de Terceros	474	432	43	9,9%
Outsourcing y Temporales	183	430	-247	-57,4%
Diversos	135	114	21	17,9%
Seguros	119	116	3	2,5%
Honorarios	42	35	7	19,4%
Gastos de Viaje	39	35	4	11,3%
Total Fijos	12.195	12.073	122	1,0%
Total Costos de Producción	25.353	23.688	1.665	7,0%

Utilidad Bruta

Como resultado de lo anterior la utilidad bruta del período fue de \$4.939 millones, con un crecimiento del 0,49% respecto al año 2013. El margen de utilidad bruta en el período fue de 16,3% presentando una disminución del -0,9%.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales que comprenden los gastos de Dirección General, Financiera y Recursos Humanos se incrementaron en un 0.4% comparados con el año 2013, esto se debió principalmente al mayor gasto de honorarios, impuesto predial y servicios de terceros; contrarrestados con menores pagos al personal.

Concepto (millones de COP)	2014	2013	Variación	%
Pagos al Personal	1.195	1.290	-95	-7,3%
Impuestos	1.074	1.008	65	6,5%
Servicios de Terceros	1.141	1.111	31	2,7%
Contribuciones y Afiliaciones	41	38	3	8,5%
Honorarios	146	73	73	100,0%
Elementos de cafetería	89	97	-8	-8,6%
Arrendamientos	37	51	-13	-25,8%
Gastos de Viaje	29	37	-7	-20,0%
Seguros	16	18	-1	-6,7%
Mantenimiento y Reparaciones	56	71	-14	-20,3%
Gastos Diversos	12	18	-5	-30,9%
Gastos Legales	51	63	-12	-18,4%
Total Gastos de Administración	3.889	3.873	16	0,4%

Utilidad Operacional

La utilidad operacional del período fue de \$1.050 millones presentando un aumento del 0,73%, en tanto que el margen operativo del período fue del 3,5% un 0,1% inferior al del año 2013.

Ingresos (Egresos) no Operacionales

Los Ingresos (egresos) no operacionales presentan un incremento del 24,1% generado por la utilidad en la aplicación del método de participación con compañías relacionadas:

Ingresos no Operacionales	2014	2013	Variación	%
Metodo de Participación	49.539	39.771	9.768	24,6%
Arrendamientos	504	504	-	0,0%
Ingresos Financieros	23	50	-27	-53,4%
Recuperacion costos	14	13	1	6,6%
Otros	31	125	-93	-74,9%
Total Ingresos no Operacionales	50.111	40.462	9.649	23,8%
Egresos no Operacionales				
Gtos financieros Intereses	0,06	0,16	-0,10	-63%
Gtos Financieros Diferencia en cambio	1,39	1,45	-0,06	-4%
Gtos Financieros Comisiones	0,00	0,04	-0,04	-100%
Gtos Financieros Otros	0,39	0,40	-0,01	-2%
Gastos extraordinarios	0,00	72,00	-72,00	-100%
Pérdida método de participación	6,07	-	6,07	100%
Egresos no Operacionales	8	74	-66	-89,3%
Total Ingresos (Egresos)	50.103	40.388	9.715	24,1%

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 \$612 millones, la cual es un 17,4% inferior al registrado en el año 2013 cuando fue de \$741 millones.

Utilidad Neta

La utilidad neta del período ascendió a \$50.540 millones presentando una aumentó del 24,21% con relación a la registrada el año anterior.

BALANCE GENERAL

Activos

El balance al 31 de diciembre del 2014 refleja un total de activos de \$336.923 millones 6,49% mayor que el registrado al 31 de diciembre del 2013. Este aumento se presentó en las inversiones en acciones industria manufacturera método de participación.

Deudores: los deudores totalizaron \$10,494 millones lo que equivale al 2,92% del total de activos, con un aumento del 20,9% con respecto al año anterior, como resultado de la variación de las cuentas por cobrar con Bavaria S.A.

Inversiones permanentes: Totalizan \$210.976 millones y representan el 62.61% del total de activos, presentan un crecimiento del 7,5% con relación al registrado en el año 2013. Este aumento se genera principalmente por la aplicación del método de participación.

Las valorizaciones totalizaron \$99.517 millones lo que equivale al 29,53% del total de activos, presentan un aumento del 4,25% respecto al año anterior, por la actualización del avalúo comercial de las edificaciones, construcciones y terrenos.

Pasivos

El total de pasivos fue de \$4.978 millones lo que equivale al 1.4% del total de activos reflejando una disminución del 20,49% comparado con el año 2013.

Patrimonio

El Patrimonio de los accionistas se ubicó en \$331.945 millones, presentando un aumento del 6,31% comparado con el año anterior. Las mayores variaciones de este rubro se presentan gracias a la variación de los resultados del ejercicio y las valorizaciones, en especial las de terrenos y construcciones.

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 19 de enero de 2014, la Asamblea General de Accionistas, reunida en forma extraordinaria, eligió como miembro principal de la Junta Directiva, para lo que resta del período estatutario 2012-2014, al señor Mirko Hofmann en reemplazo de Stanislav Maar.

En consecuencia la Junta Directiva quedó conformada así:

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

El 19 de marzo de 2014, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas reeligió la anterior Junta Directiva para el período estatutario 2014 – 2016:

Los anteriores directores desempeñan sus funciones ad honorem.

El 24 de febrero de 2014, Mirko Hofmann fue elegido como Presidente de la Junta Directiva.

La Junta Directiva se reunió en el año 2014 cinco veces de manera presencial. Los Directores que no pudieron asistir a las reuniones presentaron oportunamente la justificación para su ausencia.

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

DIRECTOR	FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA				
	24 FEB 2014	20 MAY 2014	21 AGO 2014	5 NOV 2014	17 DIC 2014
PAUL ANDREW LESLIE-SMITH	SI	SI	SI	SI	SI
MIRKO HOFMANN	SI	SI	SI	SI	SI
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	SI	NO	SI	SI
BRUNO ZAMBRANO ARANA	SI	SI	SI	NO	NO
ALVARO RODRIGUEZ SALAMANCA	SI	SI	SI	SI	NO
CIRO ANCIZAR SANCHEZ BEJARANO	SI	NO	SI	SI	NO

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 Janice Hallot, 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 Maltería 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 2014 Maltería Tropical S. A. siguió evaluando en forma permanente los procesos de control interno, con el fin de adoptar oportunamente las modificaciones que resulten necesarias para la prevención oportuna de riesgos que puedan afectar el negocio.

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

SITUACION JURIDICA

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

PROPIEDAD INTELECTUAL

La compañía garantiza a sus accionistas y autoridades que cumplimos estrictamente con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, el uso adecuado de programas de computador, prohíbe sin excepción el uso de estos bienes cuando carecemos de derechos legales para su utilización.

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

INFORME SOBRE FACTURAS

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 87 de la ley 1676 del 20 de agosto de 2013, dejamos constancia que Maltería Tropical S.A. no entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

GESTIÓN DE RIESGOS LA/FT

Maltería Tropical S.A. tiene un proceso de gestión de riesgos maduro y en constante proceso de mejoramiento. Durante el 2014, esta gestión se ajustó a los más altos estándares nacionales e internacionales en materia de control y prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo.

La Junta Directiva de Maltería Tropical S.A. del 5 de noviembre del mismo año aprobó la Política y ordenó su publicación y difusión. De acuerdo con lo ordenado en la mencionada política, se hicieron los nombramientos del Oficial de Cumplimiento y el Representante Legal requeridos para velar por el apropiado manejo del riesgo LA/FT . Adicionalmente, se nombraron los oficiales de apoyo y los coordinadores para cada grupo de contrapartes, completando la estructura necesaria para la implementación del Sistema de Autocontrol y Gestión del riesgo; a todas las personas involucradas ya se les comunicó el nombramiento y se les informó acerca de sus principales funciones.

El nivel directivo de la Empresa, está ratificando con su firma el compromiso de adoptar y fortalecer medidas preventivas para proteger el negocio de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo y fomentar una cultura empresarial que rechace propuestas de negocios dudosos o ilícitos y evite prácticas inseguras.

La política se publicó en la página WEB de Bavaria S.A. (matriz del Grupo) y en la Intranet Corporativa, con difusión a través de los medios de comunicación internos. Así mismo, se dio inicio al proceso de presentación personal a los empleados desde el nivel administrativo, con la entrega de una cartilla que contiene la Política, con el propósito de facilitar su consulta y entendimiento.

El Comité de Riesgos de la casa matriz, conformado desde el año 2011, incluyó en su monitoreo el seguimiento puntual al riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.

El Sistema de Gestión del Riesgo de LA/FT se encuentra en proceso de ejecución en su etapa uno, relacionada con la elaboración del diagnóstico. Se destinaron archivos virtuales y físicos para documentar y custodiar todos los documentos relacionados con este tema. También está en proceso de elaboración el Manual para la Gestión de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo con la finalidad de integrarlo al sistema de gestión de riesgos existente en la Empresa.

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 2014 no hubo acontecimientos que requieran ser informados a este órgano social

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

SUPLENTES DEL DIRECTOR GENERAL

GRANT HARRIES
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO
ADAM SWISS
JANICE HALLOT

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 2014 el equipo de Auditoría Interna, conformado por un Director, un Gerente y cinco Especialistas en Auditoría Interna, revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo, a través de la selección y revisión de muestras de transacciones de los diferentes procesos operativos y administrativos de la Compañía. De igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Para cada uno de los proyectos de auditoría desarrollados por el equipo de Auditoría Interna durante 2014 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
Febrero 27 de 2015

Maltería Tropical S. A.

**Estados financieros por los años terminados el
31 de diciembre de 2014 y 2013**

Junto con el informe del Revisor Fiscal

Informe del revisor fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Maltería Tropical S. A.

16 de febrero de 2015

He auditado el balance general de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2014 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 por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Maltería Tropical S. A., correspondientes al año 2013, fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 21 de febrero de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Maltería Tropical S. A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

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 conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- 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.

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 80661 -T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda

Certificación del representante legal y el contador

A los señores Accionistas de
Maltería Tropical S. A.

16 de febrero de 2015

Los suscritos representante legal y contador de Maltería Tropical S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. 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 2014 y 2013.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e. Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante Legal

Cesar Javier Ibáñez Almeida
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 15278-T

MALTERÍA TROPICAL S. A.

BALANCES GENERALES

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	31 de diciembre de	
		2014	2013
Activo corriente			
Disponible	3	133,631	100,555
Deudores	4	10,494,385	8,677,745
Inventarios	5	248,905	264,188
Diferidos	6	95,739	85,892
Total activo corriente		10,972,660	9,128,380
Activo no corriente			
Inversiones	7	210,976,357	196,226,088
Propiedades, planta y equipo, neto	8	15,457,370	15,565,658
Total activo no corriente		226,433,727	211,791,746
Valorizaciones	8	99,517,511	95,454,408
Total activo		336,923,898	316,374,534
<u>Pasivo y patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo corriente			
Proveedores	9	2,142,555	540,810
Cuentas por pagar	10	141,913	1,233,118
Impuestos, gravámenes y tasas	11	930,394	880,852
Obligaciones laborales	12	311,933	228,019
Pasivos estimados y provisiones	13	1,451,849	1,241,432
Impuesto de renta diferido		-	7,659
Total pasivo		4,978,644	4,131,890
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	14	331,945,254	312,242,644
Total pasivo y patrimonio de los Accionistas		336,923,898	316,374,534
Cuentas de orden	15	196,655,894	377,472,603

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

Cesar Javier Ibáñez Almeida
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 15278-T
(Ver certificación adjunta)

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 90661 – T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

		Año terminado al 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	16	30,292,219	28,603,520
Costos de producción	17	25,353,069	23,688,229
Utilidad bruta		4,939,150	4,915,291
Gastos de administración	18	3,888,870	3,872,608
Utilidad operacional		1,050,280	1,042,683
Ingresos no operacionales	19	50,104,989	40,462,312
Egresos no operacionales	20	1,836	74,040
Utilidad antes de provisión para impuesto sobre la renta		51,153,433	41,430,955
Provisión para impuesto sobre la renta	11	612,581	741,427
Utilidad neta del año		50,540,852	40,689,528
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)		1,585.35	1,276.33

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

Cesar Javier Ibáñez Almeida
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 15278-T
(Ver certificación adjunta)

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 90661 – T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

		Año terminado al 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
Capital suscrito y pagado			
Saldo al comienzo y al final del año	14	31,880,000	31,880,000
Superávit método de participación			
Saldo al inicio del año		25,150,045	22,852,344
Aumento		3,827,372	2,297,701
Saldo al final del año		28,977,417	25,150,045
Reservas			
Saldo al inicio del año		106,520,026	103,304,465
Aumento		40,689,528	31,748,162
Distribución de dividendos		(37,972,149)	(28,532,601)
Saldo al final del año		109,237,405	106,520,026
Revalorización del patrimonio	14		
Saldo al inicio del año		12,548,638	13,305,210
Disminución		(756,569)	(756,572)
Saldo al final del año		11,792,069	12,548,638
Utilidad neta			
Saldo al inicio del año		40,689,528	31,748,162
Utilidad neta del año		50,540,852	40,689,528
Traslado a reservas		(40,689,528)	(31,748,162)
Saldo al final del año		50,540,852	40,689,528
Superávit por valorización de activos			
Saldo al inicio del año		95,454,408	114,838,575
Movimiento del año		4,063,103	(19,384,167)
Saldo al final del año		99,517,511	95,454,408
Total patrimonio de los Accionistas		331,945,254	312,242,644

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

Cesar Javier Ibáñez Almeida
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 15278-T
(Ver certificación adjunta)

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 90661 – T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

MALTERIA TROPICAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Año terminado	
	31 de Diciembre de	
	2014	2013
Los recursos financieros fueron provistos por (usados en):		
Utilidad neta del año	50,540,852	40,689,528
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	394,812	393,735
Amortización de intangibles		
Ingresos por el método de participación	(49,532,907)	(39,771,270)
Utilidad en venta de inversiones		
Capital de trabajo usado en las operaciones del año	1,402,757	1,311,993
Dividendos recibidos	38,610,008	24,663,051
Total recursos financieros provistos	40,012,765	25,975,004
Los recursos financieros fueron usados para:		
Aumento en propiedades, planta y equipo	(286,521)	(6,346)
Pago de dividendos	(37,972,149)	(28,532,600)
Pago impuesto al patrimonio	(756,569)	(756,572)
Total recursos financieros usados	(39,015,239)	(29,295,518)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	997,526	(3,320,474)
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponible	33,076	(678,169)
Deudores	1,816,640	(2,534,181)
Inventarios	(15,283)	6,871
Diferidos	9,847	2,046
Proveedores	(1,601,745)	(79,023)
Cuentas por pagar	1,091,205	266,758
Impuestos, gravámenes y tasas	(49,542)	(182,534)
Obligaciones laborales	(83,914)	(11,751)
Impuesto de renta diferido	7,659	(6,546)
Pasivos estimados y provisiones	(210,417)	(103,945)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	997,526	(3,320,474)

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

Cesar Javier Ibáñez Almeida
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 15278-T
(Ver certificación adjunta)

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 90661 – T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

MALTERÍA TROPICAL S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del año	50,540,852	40,689,528
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	394,812	393,735
Ingresos por el método de participación	(49,532,907)	(39,771,270)
Cambios en activos y pasivos operacionales		
(Aumento) disminución en deudores	(1,816,640)	2,534,181
Disminución (aumento) en inventarios	15,283	(6,871)
Aumento en diferidos	(9,847)	(2,046)
Aumento en proveedores	1,601,745	79,023
Disminución en cuentas por pagar	(1,091,205)	(266,758)
Aumento en impuestos gravámenes y tasas	49,542	182,535
Aumento en obligaciones laborales	83,914	11,751
(Disminución) aumento en impuesto de renta diferido	(7,659)	6,546
Aumento en pasivos estimados y provisiones	210,417	103,944
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	438,307	3,954,298
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Dividendos recibidos	38,610,008	24,663,051
Compra de propiedades, planta y equipo	(286,521)	(6,346)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	38,323,487	24,656,705
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Pago impuesto al patrimonio	(756,569)	(756,572)
Pago de dividendos	(37,972,149)	(28,532,600)
Efectivo usado en actividades de financiación	(38,728,718)	(29,289,172)
Aumento (disminución) en el efectivo	33,076	(678,169)
Efectivo al inicio del año	100,555	778,724
Efectivo disponible al final del año	133,631	100,555

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Álvaro Rodríguez Salamanca
Representante legal
(Ver certificación adjunta)

Cesar Javier Ibáñez Almeida
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 15278-T
(Ver certificación adjunta)

Javier Mauricio Enciso Rincón
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 90661 – T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver certificación adjunta)

Maltería Tropical S. A.

Notas a los Estados Financieros a diciembre 31 de 2014

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.

NOTA 2 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos reflejan la situación financiera de Maltería tropical, S. A. y fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía utiliza en la preparación de sus estados financieros:

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, las cifras se muestran en miles de pesos, tal como se indica en los estados financieros y sus notas.

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.

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre del 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 del 2007 se suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables.

Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre del 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, si se capitaliza 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 accionistas.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a saldos de pasivos, 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 ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Inversiones negociables y permanentes

- a. Se clasifican como inversiones permanentes aquellas que la Compañía conserva con el serio propósito de mantener hasta la fecha de su vencimiento o de maduración, o por lo menos durante un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento.

Estas inversiones se contabilizan y valúan de la siguiente manera:

- Las inversiones de deuda o que incorporen derechos de deuda (títulos no participativos), de tasa fija o de tasa variable, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan con base en la tasa interna de retorno de cada título calculada al momento de la compra. El ajuste resultante se lleva a una cuenta de resultados.
 - Las inversiones en acciones o participaciones de capital de renta variable (títulos participativos) en entidades donde no se tenga el control, se registran al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, y periódicamente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante, sea positivo o negativo, se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos diez a noventa días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Superintendencia. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad, o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco determinado con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
 - Las inversiones en compañías subordinadas, en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social, se contabilizan por el método de participación aplicado en forma prospectiva a partir del 1° de enero de 1994. Bajo este método, las inversiones se registran inicialmente al costo, que fue ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre del 2006, 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 ocurridas a partir del 1° de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre compañías. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registran como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicionalmente, 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. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.
- b. Se clasifican como inversiones negociables aquellas que estén representadas en títulos de fácil enajenación y que la Compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, a un tercero ajeno al Grupo Empresarial Bavaria. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y periódicamente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono a resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

Deudores

Las cuentas por cobrar se registran al costo. La provisión para deudores de dudoso recaudo se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos y evaluaciones de la cobrabilidad

de las cuentas individuales, efectuados por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si éste es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos y accesorios, productos terminados y productos en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo

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

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

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos, así: veinte años para las construcciones y edificaciones; diez años para maquinaria, equipo y equipo de oficina y cinco años para equipo de computación y comunicación.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto.

Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: Seguros pagados por anticipado y el impuesto de renta diferido; que al no tener un efecto inmediato en el estado de resultados, se difieren para que tengan una adecuada asociación con los ingresos.

Los cargos diferidos se amortizan en forma gradual, con base en las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Valorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio incluyen:

- a. Excedentes o disminuciones del valor intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes, respecto a su costo neto al final del ejercicio.
- b. Exceso del valor de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo y sobre los respectivos costos netos. La Compañía efectuó el último avalúo al 31 de diciembre del 2013, el mismo fue elaborado por las firmas A. Ospina Inmobiliaria y Cía. Ltda. y Activos e Inventarios Ltda., debidamente registradas en la lonja de propiedad raíz respectiva, de acuerdo con los criterios establecidos por las normas contables aplicables en Colombia. Al final de cada período se ajustan por el índice de precios al consumidor para empleados medios tal como lo permiten las normas legales vigentes, aplicando a dicho valor una depreciación con base en el resto de vida útil probable que le corresponde a cada activo incluido en el avalúo técnico.

Obligaciones laborales

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

Revalorización del patrimonio

El capital suscrito y pagado, las reservas y las demás partidas patrimoniales con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustaron para reflejar los efectos de la inflación desde el primero de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre del 2006. El incremento resultante se registró en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables, los cuales se contabilizan bajo el concepto de impuestos sobre la renta diferidos.

Cuentas de orden

Se registra bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes tales como el valor de obligaciones financieras; los bienes recibidos en préstamo, garantía o comodato; las opciones de compra; las garantías bancarias; y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos y los gastos se reconocen de tal manera que se logre el adecuado registro de las operaciones en el período en que se suceden, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período, acorde con el sistema contable de causación.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad o pérdida neta del período con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. 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, con vencimiento inferior a tres meses.

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, los cuales se consideran como tal.

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior el promedio de las acciones suscritas en circulación durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre 2013 fue de 31.880.000 acciones.

Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784 y el 27 de diciembre de 2013 la misma entidad expidió los Decretos 3023 y 3024, que reglamentan la Ley 1314 de 2009 estableciendo el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades de tamaño grande que cumplan con ciertos parámetros definidos por estas disposiciones.

El nuevo marco técnico contable 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 hasta Agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de 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 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 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.

NOTA 3 DISPONIBLE

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de disponible comprendía:

	2014	2013
Caja	\$ 500	\$ 500
Bancos	133,131	76,906
Fideicomisos de inversión	-	23,149
	\$ 133,631	\$ 100,555

NOTA 4 DEUDORES

Al 31 de diciembre los deudores comprendían:

	2014	2013
Cuentas por cobrar compañías vinculadas (Nota 21)	\$8,178,691	\$6,693,013
Anticipos impuesto de renta (1)	1,514,264	971,290
Cuentas por cobrar a trabajadores (2)	657,883	751,083
Anticipos y avances a proveedores	100,946	240,261
Otras cuentas por cobrar	42,601	22,098
	\$10,494,385	\$8,677,745

(1) Corresponde a saldo a favor de impuesto de renta por valor de \$1,306,809 y las auto retenciones de ingresos ICA Cartagena por valor de \$205,515.

(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

Al 31 de diciembre los inventarios comprendían:

	2014	2013
Repuestos y accesorios	\$ 253,682	\$ 262,533
Materias primas	1,853	1,655
Provisión	(6,630)	-
	\$ 248,905	\$ 264,188

NOTA 6 DIFERIDOS

Al 31 de diciembre los diferidos comprendían:

	2014	2013
Seguros pagados por anticipado	\$ 32,499	\$ 31,781
Impuesto de renta diferido	63,240	54,111
	\$ 95,739	\$ 85,892

NOTA 7 INVERSIONES

Al 31 de diciembre las inversiones permanentes comprendían acciones de controlantes, voluntarias y participativas nacionales, el detalle es el siguiente:

Compañía	2014			2013		
	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado	% Participación	Numero de acciones	Costo ajustado
Cervecería Unión S. A.	19.01085	1,343,455	\$209,405,598	19.01085	1,343,455	194,863,562
Impresora del Sur S. A.	0.00005	10	70	0.00005	10	66
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00000	11,600	71,683	2.00000	11,600	69,684
Inversiones Maltería Tropical S. A.	0.00023	75	308	0.00023	75	288
Cervecería del Valle S. A.	0.16529	100,000	1,360,100	0.16529	100,000	1,174,293
Transportes TEV S.A.	0.460	23	138,598	0.460	23	118,195
			\$210,976,357			\$196,226,088

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.

Durante el 2014, la aplicación del método de participación generó una utilidad de \$49,532,907 (2013 - \$39,771,270) según se detalla a continuación:

Compañía	2014			2013		
	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos	Efecto en los resultados	Efecto en el superávit	Dividendos recibidos
Cervecería Unión S. A.	\$48,858,583	\$3,655,832	\$37,972,379	\$39,117,221	\$2,277,829	\$24,062,260
Impresora del Sur S. A.	9	2	7	8	0	6
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	1,999	1	-	312	(3)	-
Inversiones Maltería Tropical S. A.	46	5	31	37	(14)	22
Cervecería del Valle S. A.	651,867	171,532	637,591	637,623	19,889	600,763
Transportes TEV S.A.	20,403	-	-	16,069	-	-
	\$49,532,907	\$3,827,372	\$38,610,008	\$39,771,270	\$2,297,701	\$24,663,051

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 Diciembre		Cervecería del Valle Diciembre		Impresora del Sur Diciembre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Período						
Capital suscrito y pagado	\$5		5	\$60,500	60,500	\$200
Prima en colocación de acciones	-	-	-	-	-	21
Superávit por aplicación del Método	63,969	59,624	59,624	-	-	34,638
Reservas	120,562	84,432	122,233	122,214	59,404	57,639
Revalorización Patrimonial	74,217	79,311	79,311	-	-	16,135
Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	256,998	156,677	394,379	363,461	18,777	12,355
Valorizaciones	585,729	553,769	245,748	129,939	12,237	4,199
Totales (millones de pesos)	\$1,101,480	\$933,818	\$822,860	\$676,114	\$141,412	\$129,164
Acciones	7,066,618	7,066,618	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000
Valores Intrínsecos	155,871	132,144	13,601	11,175	7,071	6,458
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	Inv. Materia Tropical Diciembre		Soc. Portuaria Bavaria Diciembre		Transportes TEV Diciembre		
Periodo	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Capital suscrito y pagado	\$32,930	32,930		\$580	580	\$2,538	2,538
Superávit por aplicación del Método	34,461	31,878		1	1	-	-
Reservas	46,965	44,293		2,904	2,888	4,647	1,101
Revalorización Patrimonio	61	233		-	-	-	-
Utilidad y/o Pérdida del Ejercicio	20,141	16,327		99	15	4,503	3,546
Valorizaciones	545	679		-	-	18,900	18,900
Totales (millones de pesos)	\$135,103	126,340		\$3,584	3,484	\$30,588	26,085
Acciones	32,930,061	32,930,061		580,000	580,000	5,076	5,076
Valores Intrínsecos	4,103	3,836		6180	6,007	6,026,008	5,138,909
Número de acciones poseídas	75	75		11,600	11,600	23	23
Porcentaje de Participación	0.00%	0.00%		2.00%	2.00%	0.45%	0.45%

NOTA 8 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre las propiedades, planta y equipo comprendían:

2014						
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización	
Terrenos	12,281,649	-	12,281,649	77,135,853	-	65,673,919
Maquinaria en montaje	160,058	-	160,058	-	-	-
Construcciones en Curso	3,480	-	3,480	-	-	-
Edificios	17,245,903	17,067,014	178,889	32,883,902	-	33,102,463
Maquinaria y Equipo	3,907,992	1,074,698	2,833,294	3,923,528	-	741,129
	\$33,599,081	\$18,141,712	\$15,457,370	\$113,943,283		\$99,517,511

2013						
	Costo	Depreciación	Costo neto	Avalúo	Valorización	
Terrenos	12,281,649	-	12,281,649	75,203,133	-	62,921,484
Maquinaria en montaje	6,347	-	6,347	-	-	-
Edificios	17,116,570	17,063,000	53,570	31,985,368	-	31,931,798
Maquinaria y Equipo	3,907,991	683,899	3,224,094	3,825,218	-	601,126
	\$33,312,555	\$17,746,899	\$15,565,658	\$111,013,719		\$95,454,408

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el año terminado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$394,812 (2013 - \$393,735).

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 y el valor neto ajustado se registró como valorización de bienes raíces. Este avalúo fue elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular Externa No. 002 de 2002 de la Superintendencia de Sociedades, por la firma de asesores inmobiliarios Rodrigo Echeverri Asociados.

NOTA 9 PROVEEDORES

En este rubro se presenta el valor de las obligaciones a cargo de la Compañía con proveedores en moneda nacional y extranjera originados en la adquisición de bienes para el proceso productivo en desarrollo del objeto social, los saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son \$2,142,555 y \$540,810, respectivamente.

NOTA 10 CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comprendían:

	2014	2013
Costos y gastos por pagar	\$ 18,024	\$ 1,120,548
Retenciones	44,647	34,471
Retenciones y aportes de nómina	30,736	75,819
Acreedores varios	48,506	2,280
	\$ 141,913	\$ 1,233,118

NOTA 11 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre la cuenta de impuestos, gravámenes y tasas comprendía:

	2014	2013
Impuesto a las ventas por pagar	\$615,395	\$579,518
Impuesto de industria y comercio	263,711	250,045
Otros Impuestos	51,288	51,289
	\$930,394	\$880,852

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) 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, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 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.
- d) 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 cabeza 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.
- e) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- f) No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

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

2014

2013

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	51,153,433	41,430,955
Más - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Gravamen a las transacciones financieras	64	191
Impuestos no deducibles	515,542	471,636
Impuestos no deducibles ICA	264,943	250,079
Depreciación contable adicional	394,812	393,735
Provisión laboral no deducibles	102,554	206,597
Provisiones no deducibles	6,630	72,000
dividendos método de participación	38,610,008	24,663,051
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	39,894,553	26,057,289
Menos – Utilización de provisiones		
Utilidad en método de participación	49,532,906	39,771,270
Dividendos no gravados en método de participación	38,610,008	24,663,051
Impuesto de industria y comercio	245,175	233,116
Depreciación fiscal de más activos	394,812	393,735
Pago de bonificaciones laborales	170,674	179,567
Total partidas que disminuyen la renta líquida	88,953,575	65,240,739
Renta líquida	2,094,411	2,247,505
Renta presuntiva	720,784	823,164
Renta líquida gravable	2,094,411	2,247,505
Tasa impositiva	25%	25%
Provisión para impuesto sobre la equidad CREE	523,603	561,876

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:

	2014	2013
Patrimonio contable	331,945,254	312,242,644
Mas (menos) partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajuste por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	(37,776,224)	(24,663,062)
Provisiones	190,498	255,590
Impuesto diferido	(63,240)	(46,452)
Valoración de inversiones	(99,517,510)	(95,454,408)
Total patrimonio fiscal	194,778,778	192,334,312

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2014, 2013 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, 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.

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

	2014	2013
Patrimonio líquido	173,956,910	176,781,473
Menos: Acciones y aportes en compañías nacionales:	149,930,764	149,342,669
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	24,026,146	27,438,804
Tarifa	3%	3%
Renta presuntiva	720,784	823,164

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) 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 la tarifa 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- b) 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) Al impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- d) Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad – CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.
- e) 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, y, de acuerdo al artículo 31 de la misma Ley, a partir del 1 de enero de 2014, están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, 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.
- f) 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 los 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.
- g) A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras

originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad CREE, considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta para la equidad -CREE y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	51,153,433	41,430,955
Más - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Gravamen a las transacciones financieras	64	191
Impuestos no deducibles	515,542	471,636
Impuestos no deducibles ICA	264,943	250,079
Depreciación contable adicional	394,812	393,735
Provisión laboral no deducibles	102,554	206,597
Provisiones no deducibles	6,630	72,000
dividendos método de participación	38,610,008	24,663,051
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	39,894,553	26,057,289
Menos – Utilización de provisiones		
Utilidad en método de participación	49,532,906	39,771,270
Dividendos no gravados en método de participación	38,610,008	24,663,051
Impuesto de industria y comercio	245,175	233,116
Depreciación fiscal de más activos	394,812	393,735
Pago de bonificaciones laborales	170,674	179,567
Total partidas que disminuyen la renta líquida	88,953,575	65,240,739
Renta (pérdida) líquida	2,094,411	2,247,505
Renta presuntiva	720,784	823,164
Renta líquida gravable	2,094,411	2,247,505
Tasa impositiva	9%	9%
Provisión para impuesto sobre la equidad CREE	188,497	202,275

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 por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	523,603	561,876
Provisión de impuesto de CREE	188,497	202,275
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito	20,906	2,909
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido crédito	(6,721)	-
Cargo a pérdidas y ganancias de años anteriores	(113,704)	(25,633)
Provisión para impuesto sobre la renta y CREE	612,581	741,427

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:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	523,603	561,876
Provisión de impuesto de CREE corriente	188,497	202,275
Menos:		
Retención en la fuente por RENTA	1,234,281	1,165,965
Autorretenciones CREE	123,320	57,549
Saldo a Favor Impuesto de renta años anteriores	661,308	511,928
Pasivo de renta y CREE (saldo a favor)	(1,306,809)	(971,291)

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1,000,000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>= 2,000,000	<3,000,000	(Base gravable- 2,000,000) *0.35%+ 4,000,000	(Base gravable- 2,000,000)* 0.25%+ 3,000	(Base gravable- 2,000,000) *0.10%+ 1,000
>= 3,000,000	<5,000,000	(Base gravable- 3,000,000) *0.75%+ 7,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.50%+ 5,500	(Base gravable- 3,000,000) *0.20%+ 2,000
>= 5,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000) *1.15% + 22,500	(Base gravable- 5,000,000) *1.00%+ 15,500	(Base gravable- 5,000,000) *0.40%+ 6,000

Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017 que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

AÑO	TARIFA
2015	10.0%
2016	11.5%
2017	13.0%

NOTA 12 OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre las obligaciones laborales comprendían:

	2014	2013
Cesantías consolidadas	\$ 115,202	\$ 95,385
Intereses sobre cesantías	12,563	11,123
Vacaciones consolidadas	118,486	121,113
Primas extralegales	65,608	-
Salarios por pagar	74	398
	\$ 311,933	\$ 228,019

NOTA 13
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Al 31 de diciembre los pasivos estimados y provisiones comprendían:

	2014	2013
Provisión servicios industriales	\$ 86,085	\$ 981,530
Provisión obligaciones laborales	103,868	171,988
Provisión contingencias laborales	80,000	80,000
Provisión otros costos y gastos	1,181,896	7,914
	\$ 1,451,849	\$ 1,241,432

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 2014 y 31 de diciembre de 2013 se encuentran suscritas y pagadas 31,880,000 acciones por valor de \$31,880,000

Reserva legal

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

Otras reservas

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

Valor intrínseco de la acción (en pesos)

El valor intrínseco de la acción a 31 de diciembre de 2014, calculado con base en 31,880,000 acciones ordinarias en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$10,398 (diciembre 31 de 2013 - \$9,794.31).

Superávit por valorizaciones

Al 31 de diciembre de 2014 el superávit por valorizaciones comprendía las valorizaciones de propiedades por valor de \$99,517,511 (2013 - \$95,454,408)

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 distribuido 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 el año 2014 fue de \$756,569 y para el año 2013 fue de \$756,572, respectivamente.

NOTA 15 CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre las cuentas de orden comprendían:

	31 de diciembre del 2014	31 de diciembre del 2013
Por responsabilidades		
Avales (1)	33,817,000	126,437,000
Bienes en depósito recibidos de terceros (2)	23,476,395	22,316,872
Ajustes por inflación sobre el patrimonio	15,588,937	15,588,937
	72,882,332	164,342,809
Acreeedores fiscales	39,782,790	31,743,501
Por derechos, ajustes por inflación de:		
Inversiones	35,853,718	35,853,718
Propiedad	5,620,811	5,620,811
Otros activos	39,247	39,248
	41,513,776	41,513,777
Deudoras fiscales	42,476,996	139,872,516
Total Cuentas de Orden	196,655,894	377,472,603

(1) La Compañía es garante al 31 de diciembre de 2014 y 2013 junto con otras subsidiarias de Bavaria S. A., de las obligaciones por emisión de bonos en pesos colombianos.

(2) La Compañía registra en cuentas de orden el valor de los inventarios de materias primas, productos en proceso, productos terminados de cebadas y maltas y el inventario de repuestos de propiedad de Bavaria S. A. almacenados en las instalaciones de la Compañía.

NOTA 16 INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se originan en servicios de maquila por valor de \$30,292,219 y \$28,603,520, respectivamente. El servicio de maquila corresponde al contrato de producción de malta celebrado entre Maltería Tropical S. A. y Bavaria S. A. Durante el 2014 la producción fue de 142,619 toneladas de malta a razón de \$212,4 por tonelada (2013 – 143,204 toneladas de malta a razón de \$199.7 por tonelada).

NOTA 17
COSTOS DE PRODUCCIÓN

Los costos de producción de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Concepto		
Energía	7,789,029	6,369,853
Arrendamientos	4,589,444	4,575,883
Otros servicios de terceros	4,455,296	4,330,567
Mano de obra indirecta	2,864,366	2,626,183
Mantenimiento y Reparaciones	2,161,140	2,202,387
Mano de obra	1,191,554	1,111,334
Agua	618,722	601,202
Impuestos	514,828	469,421
Depreciación	394,812	393,735
Consumo inventarios en producción	251,773	267,961
Servicio de outsourcing y temporales	183,281	430,276
Seguros	119,293	116,345
Honorarios	42,185	35,336
Gastos de viaje	39,142	35,167
Fletes	11,906	23,371
Provisiones	6,630	-
Gastos legales	1,659	1,896
Combustibles	-	17
Diversos	118,009	97,295
Total costos de producción	25,353,069	23,688,229

NOTA 18
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Pagos al personal	1,195,056	1,289,812
Servicios de terceros	1,141,176	1,110,671
Impuestos	1,073,693	1,008,391
Honorarios	146,437	73,221
Mantenimiento y reparaciones	56,394	70,801
Gastos legales	51,174	62,686
Arrendamientos	37,488	50,501
Gastos de viaje	29,369	36,730
Seguros	16,396	17,579
Contribuciones y afiliaciones	6,588	37,787
Elementos de cafetería	-	74,288
Diversos	135,099	40,141
Total gastos de administración	3,888,870	3,872,608

NOTA 19
INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Concepto		
Utilidad Método de participación	49,532,907	39,771,270
Arrendamientos	503,580	503,580
Servicios	31,220	-
Intereses ganados de terceros	20,834	48,282
Reintegro de gastos	14,163	137,329
Descuentos condicionados	1,218	175
Diferencia en cambio (neta)	1,065	1,179
Aprovechamientos Varios	2	497
Total ingresos no operacionales	50,104,989	40,462,312

**NOTA 20
EGRESOS NO OPERACIONALES**

Los egresos no operacionales de los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Concepto		
Comisiones y gastos bancarios	1,708	1,658
Impuesto a las transacciones financieras	128	382
Provisión contingencia procesos civiles	-	72,000
Total egresos no operacionales	1,836	74,040

**NOTA 21
TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las operaciones más relevantes durante los años terminados en 31 de diciembre entre Maltería Tropical S. A., y sus compañías vinculadas fueron las siguientes:

	2014	2013
Bavaria S. A.		
Ingresos por servicio de maquila	30,292,219	28,603,520
Pagos de arrendamientos de maquinaria y equipos	4,560,000	4,560,000
Ingresos por arrendamiento de silos	503,580	503,580
Compra de elementos, repuestos y materiales	1,275	2,857
Compra de productos	25,497	23,416
Dividendos recibidos	238	179
Reintegro y recuperaciones	22,992	24,196

Durante los años 2014 y 2013, no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, directores y administradores de las características que se mencionan a continuación:

- a) Servicios gratuitos o compensados.
- b) Préstamos que impliquen para el mutuario una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.

- c) Préstamos con tasas de interés diferentes a las que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.

**NOTA 22
COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

La Compañía es garante junto con Cervecería Unión S. A., Cervecería Nacional S. A. y Latin Development Corporation, subsidiarias de Sabmiller, de préstamos que la Casa Matriz tiene al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

**NOTA 24
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	2014	2013
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	2,07	2,21
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente menos inventarios / Pasivo corriente	2,02	2,15
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente	0,10	0,11
	2014	2013
Capital de trabajo		
Activo corriente menos pasivo corriente	5,336,133	4,996,490

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

Índices de endeudamiento	2014	2013
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	1,48%	1,31%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	1,48%	1,31%

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.

	2014	2013
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	18,046	521.60

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

	2014	2013
Apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	1,50%	1,32%
Pasivo corriente / patrimonio	1,50%	1,32%

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	2014	2013
Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	3.41 Veces	3.5 veces
Antigüedad de la cartera	105.6 días	104.3 días
Rotación de propiedades		
Ventas brutas / propiedades	1.9 veces	1.8 veces
Rotación de activos operacionales		
Ventas brutas / activos corrientes	2.94 veces	3.1 veces
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / activo total	0.1 veces	0.1 veces

Índices de rendimiento	2014	2013
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / ventas netas	16.3%	17.2%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / ventas netas	3.5%	3.6%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / ventas netas	167%	142.3%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	15.2%	13.0%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	15%	12.9%

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.

	2014	2013
Índice de solvencia o solidez		
Total activos / total pasivo	67,7	76,6

Este índice muestra la capacidad que tiene la Compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales. Al 31 de diciembre de 2014, por cada peso adeudado la Compañía tiene \$67,7 pesos de respaldo (2013 - \$76,6).