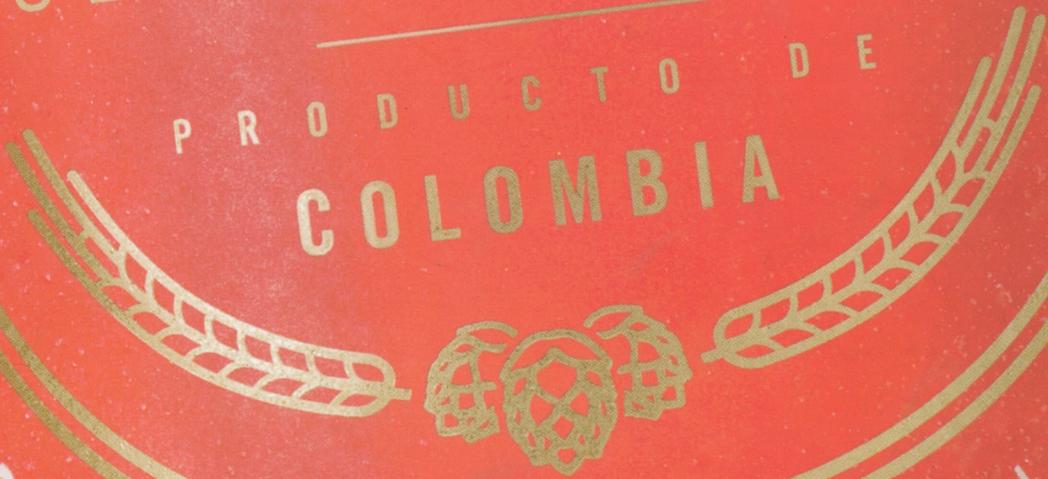


Pilsen

CERVEZA CLARA

PRODUCTO DE
COLOMBIA



EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD

*informe
anual
2006*



CERVECERÍA UNIÓN



BAVARIA

Informe Anual 2006



Junta Directiva

Principales

Karl Lippert

Jonhatan Frederick Solesbury

Jorge Bonnells Galindo

Suplentes

Fernando Jaramillo Giraldo

Héctor Alzate Castro

Juan Guillermo Abad Cock

Revisor Fiscal

Natalia Callejas Naranjo
PricewaterhouseCoopers

Principales Ejecutivos

Director General
Juan Guillermo Abad Cock

Director Regional de Ventas Antioquia
Gabriel Jaime Correa Zapata



Contenido

Junta Directiva, Revisor Fiscal y Principales Ejecutivos	3
Informe de Gestión de la Junta Directiva, de la Dirección General y demás Administradores de la Compañía	6
Informe de Auditoría Interna	13
Informe del Revisor Fiscal	14
Certificación del Representante Legal y Contador de la Compañía	19
Balances Generales	20
Estados de Resultados	21
Estado de Cambios en el Patrimonio	22
Estado de Cambios en la Situación Financiera	23
Estado de Flujos de Efectivo	24
Notas a los Estados Financieros	27
Proyecto de Distribución de Utilidades	60
Gerente y Jefatura de Ventas	61



Informe de Gestión de la Junta Directiva y la Dirección General y demás Administradores de la Compañía

Señores Accionistas:

En cumplimiento de nuestros deberes legales, estatutarios y atendiendo las disposiciones del Código de Buen Gobierno, presentamos a ustedes nuestra gestión y resultados durante el año 2006. Este informe incluye los Estados Financieros de propósito general con sus notas, cortados a 31 de diciembre de 2006, dictaminados por el revisor fiscal de la compañía, y contiene una exposición sobre la evolución de los negocios y la situación económica, jurídica y administrativa de la sociedad.

Desde el año 2006 la compañía ha venido adoptando en sus diferentes áreas las políticas, procedimientos y estándares de SABMiller a nivel mundial, lo que se refleja en los resultados que presentamos a continuación.

Entorno económico:

El año 2006 fue muy bueno en materia económica para Colombia. El crecimiento del PIB estuvo por encima del 6%. Se presentó una fuerte expansión de la liquidez, lo que contribuyó al crecimiento de la economía sin incrementar la inflación, que sólo fue del 4.57%, y se mantuvo un nivel bajo en las tasas de interés.

Debido al mayor clima de confianza en el país en gran parte por la mejora en la seguridad, se incrementó la inversión interna privada y la inversión extranjera.

Las perspectivas económicas para el 2007 siguen siendo favorables; se espera que continúe la alta demanda interna y el crecimiento en la construcción que dinamizan nuestras ventas. Igualmente esperamos baja inflación y bajas tasas de interés en beneficio de la economía y de la inversión.

Ventas y Mercadeo

El crecimiento del volumen total de ventas de la compañía en el año 2006, que incluye ventas a otras compañías relacionadas, fue del 9.9% con respecto al año 2005. Las ventas en nuestra área de influencia presentaron un incremento en volumen del 13.5% con relación al mismo período del año anterior discriminadas así:

Cervezas	16.36%
Maltas	12.67%
Agua	6.72%
Refrescos	4.33%

Este gran crecimiento va acorde con la misión y visión de la compañía de orientarla hacia el mercado, para lo cual se implementaron estrategias tales como: el reconocimiento a toda la fuerza de ventas con bonificaciones e incentivos por cumplimiento de metas en ventas; la campaña de precio sugerido en los puntos de venta, la implementación del Precio Único Nacional, la continuidad en los programas de Trade Marketing, que buscan segmentar los diferentes clientes y sus canales de distribución con las imágenes de las marcas preferidas por los consumidores y el fortalecimiento de nuestras marcas en los detallistas.

Uno de los principales proyectos desarrollados fue el Sistema de Préstamos de envases y empaques (Deposit System), que impactó favorablemente nuestro esquema de distribución y ventas, permitiendo una mayor liquidez a los distribuidores y detallistas para la compra de nuestros productos.

En la categoría de Cervezas destacamos el programa de análisis de los canales de distribución con un enfoque especializado a las ocasiones de consumo, con innovación en activos y elementos publicitarios. Continuamos con la estrategia de establecimientos denominados "Parches Pilsen" y "Puntos Cervecedores", entregando a los consumidores un sitio único con toda la energía, imagen y arquitectura de la marca y que ayudan a conservar el precio sugerido en la zona de influencia.

Dentro del programa de renovación de marcas, durante el mes de noviembre realizamos el lanzamiento de la nueva imagen de la Cerveza Club Colombia destacando su presentación y su sabor extrafino. Recientemente se hizo el relanzamiento de Pilsen, nuestra marca líder, se actualizó su imagen al renovar su etiqueta y cambiar su botella y caja plástica. Se posicionó como una marca de cubrimiento nacional siendo su slogan "todo héroe merece una recompensa".

En lo que respecta a la línea de Refrescos, continuamos siendo líderes en el mercado de refrescos de frutas y aguas de mesa. El lanzamiento del Agua Spa en sus diferentes sabores (Lima-limón, Mandarina y Manzana), contribuyó al sosteniendo del liderazgo en el mercado. En la presentación de lata de las Maltas se colocó una protección en foil, para garantizar la asepsia total, lo cual generó una gran aceptación de los consumidores.

La vinculación permanente con la comunidad a través de celebraciones y fiestas tradicionales, sigue siendo fundamental para la compañía al vincularnos en más de 5.675 eventos, superando en un 27.4% los atendidos en el 2005, lo que fortalece la presencia de nuestros productos en el mercado.

Producción

La producción de cervezas, bebidas de malta, refrescos de fruta y agua tratada envasada, fue de 3.750.000 hectolitros en el 2006, lo que representa un incremento del 5.9% comparado con el período inmediatamente anterior.

Durante el año 2006 se recibieron por parte del Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos – INVIMA, la renovación de las certificaciones en Buenas Prácticas de Manufactura – BPM y en Análisis de Peligros y Puntos de Control Críticos – HACCP. El Instituto Colombiano de Normas Técnicas – ICONTEC, concedió también la renovación de la certificación de nuestro Sistema de Gestión Integral – SGI, conformado por las normas internacionales ISO 9001-2000, ISO 14001-2004 y NTC OHSAS 18001. Todas estas certificaciones garantizan el sostenimiento de los estándares de calidad, el cuidado del medio ambiente y la protección al personal en el desarrollo de sus funciones.



La compañía cumplió satisfactoriamente los indicadores operativos establecidos en el manual de gobierno técnico de SABMiller, destacándose la mejora en la eficiencia y la reducción en los índices de consumo de energía, agua y combustibles.

También se debe resaltar el progreso obtenido por la empresa en los estándares de calidad (IQMS) fijados por SABMiller, donde hemos alcanzado indicadores comparables con las mejores plantas del mundo.

Proyectos

Los más importantes proyectos ejecutados en el 2006 fueron:

- Disminución de los niveles de ruido, tanto ocupacional como ambiental, en diferentes áreas de la compañía.
- Adecuación estructural de los edificios de producción para dar cumplimiento a los nuevos códigos de sismoresistencia.
- Nuevo enfriador de mosto.
- Actualizaciones tecnológicas en varios equipos de producción, garantizando aumentos en productividad y mejoras en calidad.
- Implementación de un piloto para el sistema supervisor de la Línea 5 de envase y automatización de algunos equipos críticos de las líneas de envase.
- Construcción de nueva bodega para recibo de envase y vías adyacentes.

Para el año 2007 se tiene planificado cambiar las cajas plásticas y botellas actuales por un nuevo diseño de cajas y nuevas botellas de 330 cc., con el fin de continuar con el programa de renovación de marcas, para lo que se requiere la actualización de equipos de envase, tales como etiquetadoras, manejos, transportadores e inspectores de botellas con una inversión de \$22.500 millones.

Relaciones Laborales

Con el fin de atraer, retener y cultivar el mejor recurso humano en la empresa, estamos implementando procesos tales como la Administración del Desempeño y Gestión Estratégica de las personas, cuya aplicación redundará en el bienestar y calidad de vida de nuestros empleados y en los niveles de productividad de la empresa.

Continuamos con el desarrollo de los programas de bienestar laboral brindando servicios de salud, auxilios educativos y otorgando créditos para vivienda y vehículo. Igualmente se mantiene el programa corporativo de UNI2 para brindar apoyo a las comunidades vecinas.

En materia de selección se implementó un nuevo programa de convocatorias internas para darle la oportunidad a los trabajadores de hacer carrera dentro de la organización. En cuanto a capacitación se dictaron 36.588 horas con una cobertura de 4.756 personas y se brindó el apoyo al área de manufactura en la implementación del proyecto corporativo Manufactura de Clase Mundial.

La compañía, en beneficio propio y de sus empleados mantiene los programas de medicina preventiva, análisis de accidentalidad y ausentismo laboral, seguridad e higiene industrial, atención de emergencias, Diplomado en Gestión de Riesgos y Vigías de la Salud.

Finanzas

Estado de Resultados

Las Ventas Netas de la sociedad durante el período fueron de \$571.790 millones y registraron un crecimiento del 17.2% con respecto al año 2005, como consecuencia del mayor volumen vendido.

El costo de ventas se ubicó en \$209.079 con un crecimiento del 15.7% menor al crecimiento observado en las ventas, logrado a través de las estrategias de reducción de costos adelantadas por la administración, mejoramiento de la productividad y del comportamiento de las materias primas y materiales como consecuencia de la revaluación del peso frente al dólar. El costo de ventas representó un 36.6% de las ventas en el año 2006.

Los gastos operacionales presentaron un incremento del 40.1% representados en un incremento de \$26.271 millones en las bajas de envases y empaques como consecuencia de los proyectos de renovación en la presentación de nuestras marcas; aumento de \$10.317 millones en el gasto depreciación derivado de las mayores compras principalmente envases, empaques, equipos de frío y elementos promocionales e incremento de \$10.062 millones en fletes por el mayor volumen de ventas.

La utilidad operacional se ubicó en \$145.522 millones inferior en un 4.4% a la presentada en el año 2005, como resultado de los planes de renovación adoptados por la empresa.

El EBITDA de la compañía se incrementó en un 17% respecto al año anterior, equivalente a \$32.136 millones, ascendiendo a \$221.526 millones. El margen ebitda fue del 39%.

Finalmente, la utilidad del ejercicio se ubicó en \$108.731 millones superior en un 3.1% a la presentada en el año anterior.

Balance General

El total de activos de la compañía a diciembre 31 de 2006 ascendió a \$971.445 millones con un incremento del 5.1% con respecto al año 2005. Durante el ejercicio 2006 la compañía amortizó \$32.263 millones correspondientes al Crédito Mercantil Formado que se tiene registrado en los activos. Esta amortización tiene como contrapartida el patrimonio de la sociedad y no afecta los resultados del ejercicio.

El pasivo total de la compañía ascendió a \$158.162 millones con un incremento del 41.9% con relación al año anterior, sin ningún pasivo financiero, explicados por incrementos en cuentas por pagar por valor de \$18.332 millones relacionados con los diferentes proyectos que viene realizando la compañía; por la creación de una provisión para recompra de envases y empaques en el mercado por valor de \$13.366 millones y por incremento en los impuestos por pagar por valor de \$16.749 millones derivados en gran medida por las mayores ventas.

El patrimonio se ubicó en \$813.283 millones con un aumento del 0.1% frente al año anterior.



Situación Jurídica

La sociedad se encuentra vigente de conformidad con las normas legales y estatutarias, cumple sus obligaciones fiscales, laborales y contractuales, y en general la legislación colombiana aplicable a su actividad. No ha sido objeto de sanción por parte de las autoridades administrativas encargadas de su vigilancia. El Código de Buen Gobierno se respeta y se cumple.

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 603 de 2000 y del Código de Buen Gobierno, es deber informar a los señores accionistas que la compañía cumple las normas reguladoras de la propiedad intelectual y los Derechos de Autor, así como las normas relativas a la propiedad industrial y no practica actos de competencia desleal. La fabricación y comercialización de productos de terceros se hace previa autorización del titular de los registros sanitarios y marcarios y de la autoridad competente.

Se respetan los Derechos de propiedad en informática y se controla su buen uso en la compañía.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio 2005 la compañía no contrató ninguna auditoria externa.

Según el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, informamos a ustedes que Cervecería Unión, S.A realizó operaciones comerciales con compañías vinculadas y algunos de los accionistas en condiciones de mercado, cuyos valores están consignados en las Notas a los Estados Financieros No. 27: Transacciones con partes relacionadas y No. 28: Operaciones con accionistas y Directivos.

No se realizó ninguna operación económica con los administradores de la compañía, salvo con aquellos vinculados laboralmente a la misma, limitándose a esta relación exclusivamente.

Igualmente para dar cumplimiento al artículo 47 de la ley 22 de 1995, y al Código de Buen Gobierno, nos permitimos informar que con posterioridad al cierre del ejercicio de 2006 no ha ocurrido ningún acontecimiento importante que pueda modificar la estructura de los estados financieros, o que pueda influir en el normal desarrollo de las operaciones de la Sociedad.

Gobierno Corporativo

En el 2006, la Junta Directiva modificó el Código de Buen Gobierno de la compañía, el cual cumple con los más altos estándares internacionales y con las políticas de SABMiller sobre la materia. Dicho código fue publicado en la página web de Bavaria S.A. Así mismo, la Junta Directiva adoptó las Políticas de Conducta Empresarial de Bavaria S.A., las cuales cumplen los parámetros de SABMiller plc y han sido explicadas a nuestros funcionarios mediante conferencias.

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.

En la asamblea general ordinaria de accionistas realizada el 21 de marzo de 2006 se eligió para lo que resta del periodo estatutario 2005 - 2007, la junta directiva que seguidamente se lista, habiendo determinado en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que sus miembros desempeñarían sus funciones ad honorem: Karl Lippert, Niall Marck O'hagan, Jonathan Solesbury, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo y Juan Guillermo Abad Cock. El 6 de septiembre de 2006, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas modificó la composición de la junta directiva antes mencionada, al sustituir a Niall O'hagan por Héctor Alzate Castro.

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.

Actualmente, el director general de la sociedad es miembro de la junta directiva, así como los siguientes suplentes del director general: Karl Lippert, Fernando Jaramillo Giraldo y Héctor Alzate Castro.

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

La junta directiva en su reunión del 19 de mayo de 2006 designó a Karl Lippert como Presidente de la misma.

La junta directiva se reunió en el año 2006 cinco veces de manera presencial. 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 DURANTE EL 2006				
	Febrero 23	Mayo 19	Junio 29	Sept. 13	Nov. 23
KARL LIPPERT	N.A.	SI	SI	SI	SI
NIAL O'HAGGAN	SI	SI	NO	N.A.	N.A.
JONATHAN SOLESBURY	SI	SI	NO	SI	SI
JORGE BONNELLS GALINDO	SI	SI	NO	NO	NO
FERNANDO JARAMILLO GIRALDO	SI	SI	SI	SI	SI
HECTOR ALZATE CASTRO	N.A.	N.A.	N.A.	SI	SI
JUAN GUILLERMO ABAD COCK	SI	SI	SI	SI	SI

N.A. No aplica porque no era miembro de la junta directiva en la fecha de esa reunión.

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.

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.



La Administración es responsable por el diseño, implementación y monitoreo de la efectividad del control interno en la compañía. En cumplimiento de esta responsabilidad, los procesos de la Organización son evaluados en forma permanente para identificar los riesgos relacionados y establecer las actividades de control necesarias para su mitigación, en función de su eficiencia y eficacia. La administración reporta periódicamente al Comité de Auditoría su gestión sobre los controles internos de la Organización.

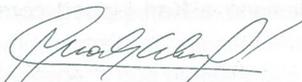
Durante el año 2006, se inició un proyecto para mejorar y estandarizar los controles internos relativos a la emisión de información financiera, el cual contempla los lineamientos señalados en la Ley Sarbanes Oxley - Sección 404.

En su calidad de Auditor Interno, KPMG Ltda. verifica también la efectividad de los controles internos, y sugiere la implantación de correctivos o mejoras que se requieran para cumplir con los objetivos de control. El Auditor Interno cumple sus funciones a través de reportes directos al Comité de Auditoría y a la Administración, quienes estudian sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para su implementación.

Durante el año 2006 no se identificaron ni debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la compañía.

La compañía acogió a partir del año 2006 las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de la Casa Matriz del Grupo SABMiller en las cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (para el caso colombiano revisores fiscales). El comité de auditoría que agrupa a todas las compañías colombianas del Grupo SABMiller recibe trimestralmente de sus auditores un detalle de los servicios prestados por la firma que ejerce la función de revisor fiscal a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente.

Finalmente, expresamos nuestros sinceros agradecimientos a los accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y contratistas por su gran aporte a la obtención de los resultados.


Juan Guillermo Abad Cock
Director General

Los siguientes miembros de la Junta Directiva y Suplentes del Director General acogen y hacen suyo el presente Informe de Gestión:

Karl Lippert

Fernando Jaramillo Giraldo

Jonathan Frederick Solesbury

Héctor Alzate Castro

Jorge Bonnells Galindo

Margarita Maria Hurtado Restrepo

Cuarto suplente Director General



Informe de Auditoría Interna

Señores
Accionistas de Cervecería Unión S. A

En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Cervecería Unión S. A nos permitimos informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas sobre la estructura y organización de la Auditoría Interna en Cervecería Unión S. A.

KPMG Ltda., mediante un contrato de "Outsourcing", desempeña una función objetiva e independiente de Auditoría Interna para Cervecería Unión S. A cuyo propósito fundamental esta orientado a evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno de Cervecería Unión S. A, y busca identificar oportunidades de mejoramiento. KPMG reporta directamente al Comité de Auditoría de Bavaria S.A. Para el logro de los objetivos de la Auditoría Interna se ha estructurado un Plan Anual de Auditoría Interna que adoptó la metodología de auditoría global ("GIA") de SABmiller plc, que ofrece una fuente de referencia común para todos los miembros de los equipos de auditoría interna de todo el Grupo, y que establece los requisitos mínimos a seguir para la práctica de la auditoría interna. El mencionado Plan fue sometido a consideración del Comité de Auditoría de Bavaria S.A. y su ejecución se monitorea durante el año.

KPMG ha organizado un equipo de auditores internos multidisciplinarios que efectúan revisiones y evaluación del sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio y aplicando enfoques de las mejores prácticas de auditoría interna que se orientan a la evaluación de los riesgos y a la identificación de los controles existentes para mitigarlos. De igual forma, se efectúan evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología de informática que soporta los procesos de negocios.

KPMG efectúa la evaluación del sistema de control interno de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y por lo tanto incluyó obtener el entendimiento del sistema y la evaluación de la efectividad del diseño y operación del mismo. Como resultado del trabajo de Auditoría Interna, KPMG ha generado informes sobre el sistema de control interno los cuales han sido conocidos por los administradores de Cervecería Unión quienes han tomado las medidas correspondientes para su mejoramiento y fortalecimiento.

Como resultado de nuestra revisión consideramos que el sistema de control interno de Cervecería Unión S.A. apoya el logro de los objetivos estratégicos de la compañía.

Febrero 27, 2007



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores accionistas de
Cervecería Unión S. A

2 de marzo de 2007

He auditado el balance general de Cervecería Unión S. A al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros de Cervecería Unión S. A correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 13 de febrero de 2006 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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 cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2006 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se explica en la nota 2 a los estados financieros, aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2006 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la

Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.



Natalia Callejas Naranjo

Revisor fiscal

Tarjeta Profesional nro. 117134 -T



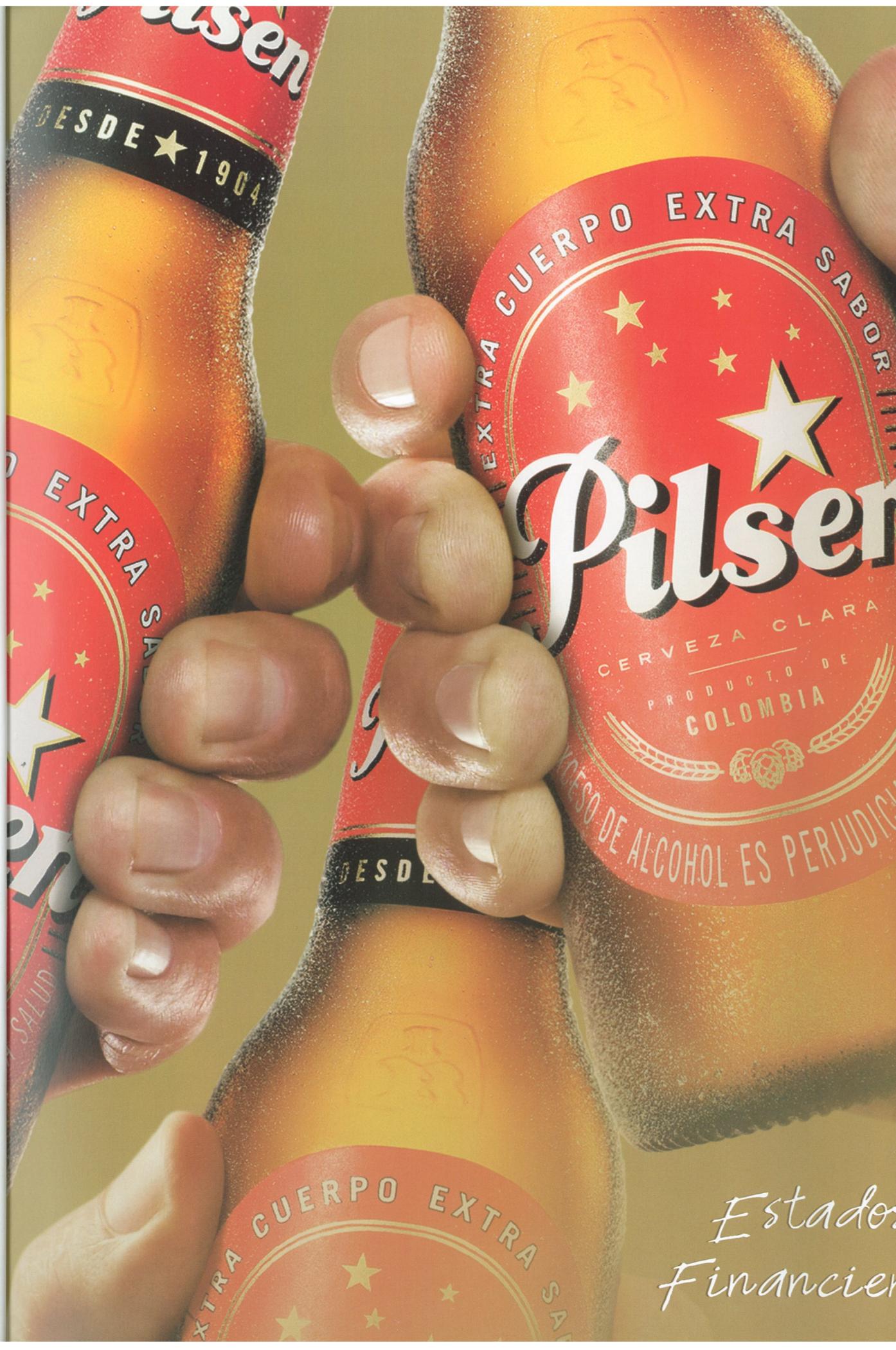
Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.



Natalia Callejas Naranjo
Revisor fiscal

Tarjeta Profesional nro. 117134 -T





*Estados
Financieros*

CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

2 de marzo de 2007

A los señores accionistas de
Cervecería Unión S. A.

Los suscritos Representante legal y el contador de Cervecería Unión S. A , certificamos que los estados financieros de la compañía, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



Juan Guillermo Abad Cock
Representante legal



Darío Alberto López Estrada
Contador público
Tarjeta profesional nro. 32818 -T



BALANCES GENERALES

(expresados en miles de pesos colombianos)

Activos	Notas	31 de diciembre de	
		2006	2005
Activos corrientes			
Disponible e inversiones temporales	4	21,752,320	28,400,787
Deudores, neto	5	174,081,058	99,181,937
Inventarios, neto	6	20,962,993	22,760,925
Gastos pagados por anticipado	7	251,694	1,796,174
Total de los activos corrientes		217,048,065	152,139,823
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes, neto	8	108,638,188	107,331,779
Deudores	5	3,485,244	3,350,326
Propiedades, planta y equipo, neto	9	131,387,964	139,218,577
Intangibles	10	97,030,494	129,478,994
Cargos diferidos	7	14,412,845	3,563,777
Total de los activos no corrientes		354,954,735	382,943,453
Valorizaciones		399,442,321	389,226,439
Total de los activos		971,445,121	924,309,715
<u>Pasivos y patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Proveedores	11	8,747,913	8,800,702
Cuentas por pagar	12	36,385,753	18,053,810
Impuestos gravámenes y tasas	13	54,803,649	38,054,790
Pasivos estimados y provisiones	15	15,380,309	1,032,170
Obligaciones laborales	14	7,342,114	4,616,444
Total de los pasivos corrientes		122,659,738	70,557,916
Pasivos no corrientes			
Diferidos		24,000,984	27,137,520
Pensiones de jubilación	15	10,201,612	12,647,205
Obligaciones laborales	14	1,300,031	1,150,514
Total de los pasivos no corrientes		35,502,627	40,935,239
Total de los pasivos		158,162,365	111,493,155
Patrimonio (ver estado adjunto)	16		
Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Superávit de capital		126,821,124	168,740,208
Superávit por valorizaciones		399,442,321	389,226,439
Reservas		83,242,986	65,188,011
Revalorización del patrimonio		95,039,297	84,232,812
Utilidad del ejercicio		108,731,590	105,423,652
Total del patrimonio de los accionistas		813,282,756	812,816,560
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas		971,445,121	924,309,715
Cuentas de orden	17	4,170,805,978	7,321,898,316

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



Juan Guillermo Abad Cock
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Darío Alberto López Estrada
Contador público
Tarjeta profesional nro.32818-T
(Ver informe adjunto)



Natalia Callejas Naranjo
Revisor fiscal
Tarjeta profesional
nro.117134-T
(Ver informe adjunto)

ESTADOS DE RESULTADOS

(expresados en miles de pesos colombianos, excepto la utilidad neta por acción que está expresada en pesos colombianos)

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operacionales	18	571,790,281	487,806,794
Costo de ventas	19	<u>209,079,576</u>	<u>180,667,710</u>
Utilidad bruta		<u>362,710,705</u>	<u>307,139,084</u>
Gastos operacionales:			
De ventas	20	191,856,772	135,633,570
De administración	20	<u>25,331,967</u>	<u>19,354,064</u>
Total de los gastos operacionales		<u>217,188,739</u>	<u>154,987,634</u>
Utilidad operacional		145,521,966	152,151,450
Ingresos no operacionales	21	12,730,312	16,932,211
Egresos no operacionales	22	(5,082,227)	(4,856,634)
Corrección monetaria	23	<u>1,391,520</u>	<u>705,697</u>
Utilidad antes de impuestos		<u>154,561,571</u>	<u>164,932,724</u>
Impuesto de renta y complementarios	13	45,829,981	59,509,072
Utilidad neta del ejercicio		<u>108,731,590</u>	<u>105,423,652</u>
Utilidad neta por acción		<u>15,384.26</u>	<u>14,915.67</u>

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



Juan Guillermo Ábad Cock
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Darío Alberto López Estrada
Contador público
Tarjeta profesional nro.32818-T
(Ver certificación adjunta)



Natalia Callejas Naranjo
Revisor fiscal
Tarjeta profesional nro.117134-T
(Ver informe adjunto)



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital pagado	Crédito mercantil formado	Superávit método de participación	Reserva para acciones propias, neto	Otras reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorización de activos	Utilidad neta	Total Patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 2004	5,438	161,314,264	39,033,141	3,288,261	46,170,854	73,142,454	354,802,527	102,724,055	780,480,994
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	105,423,652	105,423,652
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(86,942,538)	(86,942,538)
Aumento (disminución) en el año	-	(32,262,853)	655,656	-	15,781,517	11,090,358	34,423,912	(15,781,517)	13,907,073
Readquisición de acciones propias	-	-	-	(52,621)	-	-	-	-	(52,621)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	5,438	129,051,411	39,688,797	3,235,640	61,952,371	84,232,812	389,226,439	105,423,652	812,816,560
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	-	108,731,590	108,731,590
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	-	-	(87,342,114)	(87,342,114)
Aumento (disminución) en el año	-	(32,262,853)	(9,656,230)	-	18,081,538	10,806,485	10,215,882	(18,081,538)	(20,896,716)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Readquisición de acciones propias	-	-	-	(26,564)	-	-	-	-	(26,564)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	5,438	96,788,558	30,032,567	3,209,076	80,033,909	95,039,297	399,442,321	108,731,590	813,282,756

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



Juan Guillermo Abad Cock
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Darío Alberto López Estrada
Contador público
Tarjeta profesional nro. 32818-T
(Ver certificación adjunta)



Natalia Callejas Naranjo
Revisor fiscal
Tarjeta profesional
nro. 117134-T
(Ver informe adjunto)

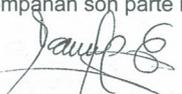
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2006	2005
Los recursos financieros provistos por:		
Utilidad neta del ejercicio:	108,731,590	105,423,652
Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo:		
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera	(46,399)	29,021
Amortizaciones de cargos diferidos	3,921,320	4,140,822
Amortizaciones de intangibles	70,564	-
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	38,083,939	26,844,390
Efecto ajustes por inflación a cuentas de balance	(587,805)	133,038
Efecto neto en aplicación método de participación	(6,658,875)	(9,496,048)
Pensiones de jubilación	(2,445,593)	1,306,292
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	551,900	291,457
Provisión (recuperación) de deudores neto	5,176	(199,976)
Provisión de inversiones	440,014	484,505
Impuesto de renta diferido	(15,130,347)	7,895,001
Utilidad en venta de inversiones	-	(16,902)
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	<u>16,056,601</u>	<u>6,180,629</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	142,992,085	143,015,881
Producto de la venta de inversiones	-	1,319,179
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	107,500	2,912,631
Disminución en intangibles	<u>30,112</u>	-
Total recursos financieros provistos	<u>143,129,697</u>	<u>147,247,691</u>
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento (disminución) en inversiones	20,634	(3,195)
Aumento en deudores	140,094	1,182,020
Aumento en propiedades, planta y equipo	54,561,004	69,572,710
Disminución en cargos diferidos	(11,805,788)	-
Aumento en intangibles	188,172	71,670
Aumento en activos diferidos	-	1,508,854
Disminución en cuentas por pagar	-	412,494
(Aumento) disminución en obligaciones laborales	(149,517)	237,021
Dividendos decretados	87,342,114	86,942,538
Readquisición de acciones propias	<u>26,564</u>	<u>52,621</u>
Total recursos financieros aplicados	<u>130,323,277</u>	<u>159,976,733</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>12,806,420</u>	<u>(12,729,042)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponibles	(6,648,467)	(40,232,795)
Deudores, neto	74,899,121	31,628,731
Inventarios	(1,797,932)	1,144,075
Diferidos	(1,544,480)	500,245
Obligaciones financieras	-	27,909
Proveedores	52,789	(1,295,049)
Cuentas por pagar	(18,279,255)	(8,376,152)
Dividendos por pagar	(52,688)	108,022
Impuestos, gravámenes y tasas	(16,748,859)	3,213,295
Obligaciones laborales	(2,725,670)	877,076
Pasivos estimados y provisiones	<u>(14,348,139)</u>	<u>(324,399)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>12,806,420</u>	<u>(12,729,042)</u>

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


Juan Guillermo Abad Cock
Representante legal
(Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
Contador público
Tarjeta profesional nro.32818-T
(Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
Revisor fiscal
Tarjeta profesional nro.117134-T
(Ver informe adjunto)



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2006	2005
Flujos de efectivo originados en actividades de operación		
Utilidad neta del periodo:	108,731,590	105,423,652
Ajuste a los resultados		
Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera	(46,399)	29,021
Amortizaciones	3,991,884	4,140,822
Depreciaciones	38,083,939	26,844,390
Efecto ajustes por inflación a cuentas de balance	(1,391,520)	(705,697)
Efecto neto en aplicación método de participación	(6,658,875)	(9,496,048)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	551,900	291,457
Impuesto de renta diferido	(15,130,347)	7,895,001
Pensiones de jubilación	(2,445,593)	1,306,292
Provisión (recuperación) de deudores neto	5,176	(199,976)
Provisión de inversiones	440,014	484,505
Utilidad en venta de inversiones	-	(16,902)
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	<u>16,056,601</u>	<u>6,180,629</u>
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	<u>142,188,370</u>	<u>142,177,146</u>
Aumento en deudores	(75,039,215)	(32,810,751)
Disminución (aumento) en inventarios	2,804,409	(30,487)
Disminución en intangibles	30,112	-
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1,561,217	(479,214)
(Aumento) disminución en inversiones	(20,634)	3,195
(Disminución) aumento en proveedores	(52,789)	1,295,049
Aumento en cuentas por pagar	18,059,756	7,667,774
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	16,748,859	(3,213,295)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	2,875,187	(1,114,097)
Aumento en pasivos estimados y provisiones	14,348,139	324,399
Producto de la venta de inversiones	-	1,319,179
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	<u>107,500</u>	<u>2,912,631</u>
Efectivo neto generado por las operaciones	<u>123,610,911</u>	<u>118,051,529</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de intangibles	(188,172)	(71,670)
Retiro (adquisición) de activos diferidos	11,805,788	(1,508,854)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>(54,561,004)</u>	<u>(69,572,710)</u>
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	<u>(42,943,388)</u>	<u>(71,153,234)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Disminución en obligaciones financieras y bonos	-	(27,909)
Aumento (disminución) en dividendos por pagar	52,688	(108,022)
Readquisición de acciones propias	(26,564)	(52,621)
Dividendos decretados	<u>(87,342,114)</u>	<u>(86,942,538)</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>(87,315,990)</u>	<u>(87,131,090)</u>
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	(6,648,467)	(40,232,795)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el ejercicio	<u>28,400,787</u>	<u>68,633,582</u>
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el ejercicio	<u>21,752,320</u>	<u>28,400,787</u>

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



Juan Guillermo Abad Cock
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Darío Alberto López Estrada
Contador público
Tarjeta profesional nro.32818-T
(Ver certificación adjunta)



Natalia Callejas Naranjo
Revisor fiscal
Tarjeta profesional nro.117134-T
(Ver informe adjunto)

Notas a los
Estados Financieros



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Miles de pesos colombianos y en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S. A (en adelante "la compañía") es una sociedad perteneciente al Grupo SABMiller, con domicilio principal en el Municipio de Itagüí (Antioquia) sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades, que fue constituida el 30 de mayo de 1931, mediante escritura pública número 1269, otorgada en la Notaría 2 del Círculo de Medellín. Su término de duración expira el 31 de diciembre de 2050.

La compañía tiene como objeto principal la fabricación de cervezas, la producción y transformación de bebidas alimenticias, fermentadas o destiladas; así como la fabricación, producción y transformación de toda clase de bebidas tales como refrescos, refajos, jugos, aguas lisas, aguas carbonatadas y aguas saborizadas, la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio no sólo de sus propios productos sino también de los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

Fusión Bavaria S. A.- SABMiller

El doce de octubre de 2005, se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (compañía *holding* de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller, con el cual SABMiller obtuvo el 71,8% de la participación en Bavaria S. A.. El cinco de diciembre del 2005 tras la oferta publica voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller adquirió un paquete adicional de acciones en Bavaria S. A., con lo cual su participación alcanzó el 96,96%.

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

Bases de presentación

Para la preparación de sus estados financieros la compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y el Decreto 2649 de 1993; 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:



Unidad de medida

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

Período contable

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

Ajustes por inflación

De acuerdo con disposiciones legales, desde el primero de enero de 1992 la compañía ha venido ajustando sus cuentas no monetarias para registrar los efectos de la inflación. Conforme a las normas vigentes, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio se actualizan monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de los índices generales de precios al consumidor (porcentaje de ajuste del año gravable - PAAG), con excepción del superávit por valorizaciones y cuentas de resultados. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. El PAAG del año 2006 fue de 4.57% (2005 - 5.16%).

La no inclusión de los ajustes por inflación de las cuentas de resultados al 31 de diciembre de 2005, el ajuste de algunos activos monetarios por diferencia en cambio en lugar de inflación, la presentación en pesos nominales de las diferentes cuentas del patrimonio de los accionistas y la no reexpresión de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, afectan los resultados del ejercicio y la comparabilidad entre los valores de los activos y pasivos y del patrimonio de los accionistas de los períodos presentados, en montos que no han sido cuantificados.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

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

Inversiones negociables y 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. Una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

a) Las inversiones para las cuales la compañía tiene el serio propósito de mantenerlas 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, se clasifican como inversiones permanentes. 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 la cuenta de resultados.

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable en entidades donde no se tenga el control se registran al costo ajustado por inflación y mensualmente 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 de Valores se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días, de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por ese Despacho. 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 sociedades en las cuales si bien no se posee más del 50% de su capital social, pero la matriz de la compañía si lo posee, se contabilizan por el método de participación, aplicado en forma prospectiva a partir del primero de enero de 1995. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación, a partir del primero de enero de 1992 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 primero de enero de 1995. La distribución en efectivo de las utilidades de estas compañías, obtenidas antes del 31 de diciembre de 1994, se registran como ingresos y las posteriores 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. Dentro del método de participación se reconocen pérdidas por desvalorizaciones ocasionadas por disminución del patrimonio.

b) Las inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación, sobre las cuales la compañía tiene el serio propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años, se clasifican como inversiones negociables. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente 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 efectuadas por la administración. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo más los correspondientes ajustes por inflación. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, productos terminados y en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Al cierre de cada ejercicio se efectúa la provisión para inventarios obsoletos y de lento movimiento, en caso de ser necesario.

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, (b) ajustes por inflación excluyendo diferencias en cambio capitalizadas, y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para las construcciones y edificaciones, planta y redes, 10% para maquinarias y equipo industrial con incrementos del 25% por turno adicional, 10% para equipo de oficina, 20% para flota y equipo de transporte y equipo de computación y comunicación, 33.33% para envases de formato antiguo y 20% para envases de formato nuevo.

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.

Intangibles

Los intangibles incluyen el crédito mercantil formado, el cual se espera amortizar en su totalidad para el año 2009, y el *software*.

Cargos diferidos y gastos pagados por anticipado

Los cargos diferidos se presentan por su valor neto, ajustado por inflación y se amortizan en forma gradual correspondiente a las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido. Hacen parte de este rubro los siguientes conceptos: estudios, investigaciones y proyectos, bonificaciones por retiros voluntarios, comisiones y otros diversos.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como primas de seguros que se amortizan con base en su período de cobertura, anticipos sobre la prestación de servicios y compras de estibas.

Contratos de arrendamiento sin opción de compra (*leasing operativo*)

En los contratos de arrendamiento operativo se registra como gasto el valor total de los cánones de arrendamiento causados. El valor del contrato se registra en cuentas de orden y se amortiza en la medida en que se van pagando los cánones de arrendamiento.

Valorizaciones de activos

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

a) Excedentes o disminuciones del valor comercial o intrínseco y de cotización en bolsa de inversiones permanentes al final del ejercicio, sobre su costo neto ajustado por inflación.

b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por la firma Activos e Inventarios Ltda., el 29 de diciembre de 2006.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustaron con corte a 31 de diciembre de 2006 y 2005 con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Pensiones de jubilación

La determinación del pasivo por pensiones de jubilación, directamente a cargo de la compañía, correspondiente esencialmente a personal antiguo, se hace con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos. El incremento en el pasivo correspondiente se amortiza con cargo a resultados, el porcentaje de amortización acumulado del pasivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es del 100%. Los pagos de pensiones de jubilación son cargados a los resultados del período.

Revalorización del patrimonio

El capital suscrito y pagado y las utilidades retenidas apropiadas se han ajustado para reflejar los efectos de la inflación desde el primero de enero de 1992; el incremento resultante se registra en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados. La revalorización del patrimonio se puede capitalizar o distribuir como utilidad al liquidarse la compañía.



Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones.

Impuesto diferido

Los efectos impositivos de las partidas de ingresos, costos y gastos que son reportados para propósitos tributarios en años diferentes a aquellos en que se registran para propósitos contables, se contabilizan bajo impuestos diferidos, siempre y cuando exista una expectativa razonable de que tales diferencias se reviertan.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos y responsabilidades contingentes, tales como el valor de los activos entregados en garantía de obligaciones financieras, bienes en arrendamiento operativo, propiedad, planta y equipo totalmente depreciados y demandas y litigios 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. Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustan por inflación con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

En cumplimiento de las normas de realización, asociación y asignación, 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 sucede, para obtener el justo cómputo del resultado neto del período. El sistema contable es el 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 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 excepción de las inversiones en acciones y bonos.

Materialidad

El reconocimiento y presentación de los hechos económicos debe hacerse de acuerdo con su importancia relativa. Un hecho económico es material cuando, debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el año, sin tener en cuenta las acciones propias readquiridas. De acuerdo con lo anterior el promedio de las acciones suscritas en circulación durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fue de 7,067,715 acciones (2005 - 7,067,978).

Ajustes de años anteriores

De acuerdo con principios contables colombianos, los estados financieros deben ser aprobados por la asamblea general de accionistas en una fecha específica. Los ajustes de ejercicios anteriores que se reflejan en estos estados financieros se registran como un componente individual en el estado de resultados del año corriente. La reemisión de estados financieros de períodos anteriores no está permitida.

Reclasificación en los estados financieros

Algunas cifras en los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Bancaria, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2006 fue de \$2,238.79 (2005 - \$2,284.22) por US \$1.

La compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 31 de diciembre:

	2006		2005	
	US\$	Miles de pesos	US\$	Miles de pesos
Activos corrientes	1,040,052	2,328,458	212,046	484,360
Activos no corrientes	275,000	615,667	275,000	628,161
Pasivos corrientes	<u>(696,693)</u>	<u>(1,559,749)</u>	<u>(110,074)</u>	<u>(251,434)</u>
Posición monetaria neta, activa	<u>618,359</u>	<u>1,384,376</u>	<u>376,972</u>	<u>861,087</u>

NOTA 4 - DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El valor del disponible e inversiones temporales al 31 de diciembre comprendía los siguientes conceptos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	6,534	428,169
Bancos en moneda nacional	11,503,268	4,590,304
Cuentas de ahorro en moneda nacional	9,553,933	332,004
Inversiones temporales (1)	<u>688,585</u>	<u>23,050,310</u>
Total	<u>21,752,320</u>	<u>28,400,787</u>

(1) El rubro de inversiones temporales comprende las cuentas que representan las inversiones en títulos valores, papeles comerciales o cualquier otro documento negociable adquirido por el ente económico con carácter temporal, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez o para cumplir con disposiciones legales o reglamentarias. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, corresponde a depósitos fiduciarios (fideicomisos) que se encuentran registrados al costo; los representados en moneda extranjera se contabilizan por su equivalente en pesos a la tasa de cambio representativa del mercado. Estas inversiones generaron rendimientos por \$1,395,285 (2005 - \$1,791,849).

Ninguna de estas cuentas del disponible ni de inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización o negociabilidad.

NOTA 5 - DEUDORES

Comprende los valores en moneda nacional a favor de la Compañía, por concepto de ventas, servicios y contratos realizados en desarrollo del objeto social, así como la financiación de los mismos.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corriente		
Clientes	6,076,470	5,558,158
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	160,059,833	90,018,783
Anticipos y avances (2)	4,920,088	647,368
Ingresos por cobrar	139,812	11,212
Anticipos de impuestos y contribuciones	317,006	512,095
Reclamaciones	19,741	1,995
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,024,053	1,048,942
Préstamos a particulares	57,537	67,258
Deudores varios (4)	<u>1,466,518</u>	<u>1,316,126</u>
Subtotal corriente	<u>174,081,058</u>	<u>99,181,937</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	913,847	1,009,729
Clientes	2,604,201	2,382,067
Deudas de difícil cobro (5)	152,064	148,574
Provisión	<u>(184,868)</u>	<u>(190,044)</u>
Subtotal no corriente	<u>3,485,244</u>	<u>3,350,326</u>
Total deudores	<u>177,566,302</u>	<u>102,532,263</u>

(1) El detalle de las cuentas por cobrar a vinculados económicos es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bavaria S. A.	160,059,833	89,431,334
Latin Development Corp Ladco	-	484,360
Aguila Trading Corporation.	-	10,701
Cervecería Leona S. A.	-	92,388
	<u>160,059,833</u>	<u>90,018,783</u>

- (2) Incluye anticipos a proveedores nacionales por \$2,591,630 (2005 - \$163,008). Los anticipos y avances pendientes de legalizar, al 31 de diciembre de 2006 están relacionados principalmente con la compra de materia prima, inspectores de llenado, inspectores de nivel, compra de vehículos, fabricación y montaje de los enjuagues rotativos, y para obras civiles.
- (3) Los préstamos a trabajadores se hacen para satisfacer necesidades de vivienda, vehículo y calamidad doméstica, a unas tasas de interés que van del 6% al 15% anual.
- (4) Comprende principalmente la cuenta de impuesto al consumo por recaudar por \$548,171 (2005 - \$421,393) de productos comprados a otras cervecerías y la cuenta por cobrar a Finca S. A. por valor de \$224,125 (2005 - \$193,748) por arrendamientos y venta de subproductos, préstamos a terceros por \$291,994 (2005 - \$388,260), cuentas por cobrar aseguradoras y EPS por \$359,379 (2005 - \$150,296) y cuentas por cobrar a otras compañías por \$42,849 (2005 - \$162,429).
- (5) Incluye las cuentas por cobrar a terceros cuya antigüedad es superior a un año, tales como tales clientes, reclamaciones a compañías transportadoras por siniestros de productos terminados y ex-empleados que se encuentran en proceso jurídico.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Los inventarios representan los bienes corporales destinados a la venta, los productos en proceso, las materias primas almacenadas para la siguiente producción y los materiales indirectos, envases, canastas y repuestos que deben mantenerse a disposición en los procesos productivos.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas	3,078,847	2,707,100
Productos en proceso	3,300,256	3,191,826
Productos terminados	5,094,094	5,586,544
Materiales, repuestos y accesorios	6,655,183	7,966,470
Inventario nacional en tránsito	630,505	372,576
Envases y canastas no retornables	<u>2,358,509</u>	<u>3,187,759</u>
	21,117,394	23,012,275
<u>Menos - provisión</u>	<u>154,401</u>	<u>251,350</u>
	<u>20,962,993</u>	<u>22,760,925</u>

La provisión de inventarios se considera adecuada para soportar las bajas de materiales y repuestos obsoletos por cambio de tecnología.

NOTA 7 - DIFERIDOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corriente		
Seguros	251,694	1,028,660
Servicios	-	134,438
Estibas	-	<u>633,076</u>
Total corriente	<u>251,694</u>	<u>1,796,174</u>
No corriente		
Impuesto de renta diferido débito (1)	13,028,262	1,034,451
Estudios, investigaciones y proyectos	426,062	544,309
Bonificaciones por retiro voluntario (2)	<u>958,521</u>	<u>1,985,017</u>
Total no corriente	<u>14,412,845</u>	<u>3,563,777</u>
Total diferidos	<u>14,664,539</u>	<u>5,359,951</u>

(1) El impuesto diferido débito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectan en períodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los períodos subsiguientes generarán un mayor gasto por impuestos. Estas diferencias corresponden a provisiones de gastos laborales por beneficios sociales y provisión para recompra de envases y empaques (Ver en Nota 13).

(2) De la misma forma, las bonificaciones por retiro voluntario, se están amortizando en un período de 36 meses, período en el cual se considera se va a recibir el beneficio de la reestructuración de la plataforma productiva de la Compañía.

La amortización de los cargos diferidos cargada a los resultados del año ascendió a \$3,991,884 (2005 - \$4,140,822).

NOTA 8 - INVERSIONES

En esta cuenta se registran las inversiones en acciones, cuotas o partes de interés social, realizadas con la finalidad de establecer relaciones económicas con otras entidades o para cumplir disposiciones legales o reglamentarias.

Las inversiones permanentes al 31 de diciembre están conformadas así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales activas	100,799,306	99,793,563
Nacionales en liquidación	1,799,851	1,721,200
De no controlantes, voluntarias y participativas	-	-
Nacionales activas	1,007,962	955,277
Nacionales en liquidación	10,925,485	10,448,055
De no controlantes, voluntarias y no participativas	-	-
Clubes sociales	<u>9,017</u>	<u>8,623</u>
Subtotal acciones	<u>114,541,621</u>	<u>112,926,718</u>
Otras inversiones		
Bonos, incluye US\$275,000 (2005 - US\$275,000)	1,018,191	968,686
Títulos de tesorería	133,900	133,900
Fideicomisos de inversión	<u>1,945,592</u>	<u>1,863,577</u>
Subtotal otras inversiones	<u>3,097,683</u>	<u>2,966,163</u>
Total inversiones permanentes	117,639,304	115,892,881
Menos - provisión	<u>9,001,116</u>	<u>8,561,102</u>
Total de inversiones	<u>108,638,188</u>	<u>107,331,779</u>
Valorización de inversiones	<u>1,029,744</u>	<u>972,781</u>
Desvalorización fideicomiso de inversión	<u>(421,252)</u>	<u>(421,252)</u>

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre del 2006, es el siguiente:

Detalle	% participación	No. de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto
De controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Cervecería Leona S. A. (1)	0.07	200,000	854,145	-	-	854,145
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	59,636,114	-	-	59,636,114
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	34,725,799	-	-	34,725,799
Sociedad Portuaria		11,600	11,237	-	-	11,237
Productora de Jugos S. A.	5.20	<u>227,370</u>	<u>5,572,011</u>	-	-	<u>5,572,011</u>
Subtotal nacionales activas		<u>19,002,580</u>	<u>100,799,306</u>	-	-	<u>100,799,306</u>
Nacionales en liquidación						
Vapsa S. A.	12.95	<u>6,016,047</u>	<u>1,799,851</u>	<u>623,954</u>	-	<u>2,423,805</u>
Subtotal nacionales en liquidación		<u>6,016,047</u>	<u>1,799,851</u>	<u>623,954</u>	-	<u>2,423,805</u>
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Avianca S. A.		8,743,625	-	5,246	-	5,246
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,744	572,318	-	(36,731)	535,587
Corporación Financiera del Norte S. A.		2,399,901	-	528	-	528
Corporación Financiera del Valle S. A.		17,806	41,365	131,269	-	172,634
Americatel S. A. en liquidación		109,466	-	-	-	-
Hoteles Estelar S. A.		15,885	55,532	14,390	-	69,922
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038	-	(2,608)	430
Hípódromo Los Comuneros S. A.		5,000	11,344	-	(11,324)	20
Deportivo Antioquia		15	60,986	-	(60,986)	-
Compañía Promotora de Inversiones de Café S. A.		22,108	1	4,434	-	4,435
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	50,659	-	303,465
Industrial Hullera S. A.		<u>186,422</u>	<u>10,572</u>	-	<u>(10,572)</u>	-
Subtotal nacionales activas		<u>12,191,821</u>	<u>1,007,962</u>	<u>206,526</u>	<u>(122,220)</u>	<u>1,092,267</u>
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		<u>1,500</u>	<u>10,925,485</u>	-	<u>(8,878,895)</u>	<u>2,046,590</u>
Subtotal nacionales en liquidación		<u>1,500</u>	<u>10,925,485</u>	-	<u>(8,878,895)</u>	<u>2,046,590</u>
Clubes sociales						
		<u>56</u>	<u>9,017</u>	<u>199,264</u>	-	<u>208,281</u>
Total acciones		<u>37,212,604</u>	<u>114,541,621</u>	<u>1,029,744</u>	<u>(9,001,116)</u>	<u>106,570,249</u>

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

Detalle	% Participación	No. de acciones	Costo ajustado	Valorización	Provisión	Valor neto
De controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Cervecería Leona S. A. (1)	0.07	200,000	734,869	-	-	734,869
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	59,116,982	-	-	59,116,982
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	34,575,637	-	-	34,575,637
Productora de Jugos S. A.	5.20	<u>227,370</u>	<u>5,366,075</u>	-	-	<u>5,366,075</u>
Subtotal nacionales activas		<u>18,990,980</u>	<u>99,793,563</u>	-	-	<u>99,793,563</u>
Nacionales en liquidación						
Vapsa S. A.	12.95	<u>6,016,047</u>	<u>1,721,200</u>	<u>711,629</u>	-	<u>2,432,829</u>
Subtotal nacionales en liquidación		<u>6,016,047</u>	<u>1,721,200</u>	<u>711,629</u>	-	<u>2,432,829</u>
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Avianca S. A.		8,743,625	-	262	-	262
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,744	547,309	(29,350)	-	517,959
Corporación Financiera del Norte S. A.		2,399,901	-	2,760	-	2,760
Corporación Financiera del Valle S. A.		16,964	30,918	194,703	-	225,621
Americatel S. A. en liquidación		109,466	-	-	-	-
Hoteles Estelar S. A.		15,885	53,106	7,740	-	60,846
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	2,905	(1,891)	-	1,014
Hipódromo Los Comuneros S. A.		5,000	10,849	(10,828)	-	21
Deportivo Antioquia		15	58,321	-	(58,321)	-
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	241,759	54,571	-	296,330
Industrial Hullera S. A.		<u>186,422</u>	<u>10,110</u>	-	(10,110)	-
Subtotal nacionales activas		<u>12,168,871</u>	<u>955,277</u>	<u>217,967</u>	<u>(68,431)</u>	<u>1,104,813</u>
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		<u>1,500</u>	<u>10,448,055</u>	-	(8,492,671)	<u>1,955,384</u>
Subtotal nacionales en liquidación		<u>1,500</u>	<u>10,448,055</u>	-	(8,492,671)	<u>1,955,384</u>
Clubes sociales		<u>56</u>	<u>8,623</u>	<u>43,185</u>	-	<u>51,808</u>
Total acciones		<u>37,177,454</u>	<u>112,926,718</u>	<u>972,781</u>	<u>(8,561,102)</u>	<u>105,338,397</u>

(1) Las acciones de Cervecería Leona S. A. por valor de \$854,145 (2005 - \$734,869) fueron entregadas en garantía a favor de Corporación Financiera Internacional (IFC), Corporación Andina de Fomento (CAF), Export Development Canadá (EDC), Banco Corfinsura Internacional Inc, Bancolombia S. A. Panamá, Banco Colpatria Cayman Inc, Banco de Bogotá S. A. Panamá y Primer Banco del Istmo S. A., respaldando obligaciones financieras de Bavaria S. A.

La provisión de \$9,001,116 (2005 - \$8,561,102) se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad y corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación.

El valor de mercado de las inversiones ha sido determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones en fecha reciente.

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$6,658,875 (2005 - \$9,496,048) según se detalla a continuación. Los estados financieros de las compañías subordinadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre.

2006					
<u>Razón social</u>	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería Leona S. A.	0.07	85,696	21,974	63,722	-
Maltería Tropical S. A.	30.00	(2,182,253)	(6,145,644)	3,963,391	-
Impresora del Sur S. A.	45.00	(924,845)	(3,295,680)	2,370,835	490,057
Productora de Jugos S. A.	5.20	24,453	(236,880)	261,333	61,843
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2	(406)	-	(406)	-
		<u>(2,997,355)</u>	<u>(9,656,230)</u>	<u>6,658,875</u>	<u>551,900</u>

2005					
<u>Razón social</u>	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Petroleum Aviation and Services S. A.	30.00	(1,905)	(1,905)	-	-
Cervecería Leona S. A.	0.07	76,750	(31,691)	108,441	-
Maltería Tropical S. A.	30.00	6,015,712	537,800	5,477,912	-
Impresora del Sur S. A.	45.00	3,653,291	111,487	3,541,804	-
Productora de Jugos S. A.	5.20	<u>407,856</u>	<u>39,965</u>	<u>367,891</u>	<u>291,457</u>
		<u>10,151,704</u>	<u>655,656</u>	<u>9,496,048</u>	<u>291,457</u>

Durante el 2006 se compraron 11.600 acciones de la Sociedad Portuaria Bavaria S. A.

Durante el 2005 se efectuaron movimientos por ventas de inversiones, así:

<u>Compañías</u>	<u>Actividad económica</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor</u>
Ventas			
Petroleum Aviation and Services S. A.	Transporte pasajeros	749,998	1,318,605
Corporación Financiera del Café.	Inversionista	22,108	574

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Conforme al Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, la compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2003. El valor resultante de los avalúos técnicos frente al costo en libros se registra como valorización. Este avalúo fue elaborado al 29 de diciembre de 2006 de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual por la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda.

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

2006					
Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Valor neto	Valorización
Terrenos	4,078,958	-	-	4,078,958	84,189,043
Construcciones y edificaciones	25,239,218	14,717,438	-	10,521,780	117,504,744
Maquinaria y equipo	201,344,037	151,018,631	12,891,108	63,216,514	196,813,363
Muebles y equipo de oficina	3,173,231	2,590,344	-	582,887	-
Flota y equipo de transporte	3,350,118	2,918,874	-	431,244	137,341
Equipo de computación y comunicación	7,553,295	6,742,376	-	810,919	189,339
Envases y empaques	63,671,259	76,775,655	47,368,420	34,264,024	-
Construcciones y montajes en curso	16,535,915	-	-	16,535,915	-
Otros	<u>1,044,088</u>	<u>98,365</u>	<u>-</u>	<u>945,723</u>	<u>-</u>
Total propiedades, planta y equipo	<u>325,990,119</u>	<u>254,861,683</u>	<u>60,259,528</u>	<u>131,387,964</u>	<u>398,833,830</u>

2005					
Descripción	Costo	Depreciación acumulada	Depreciación diferida	Valor neto	Valorización
Terrenos	2,801,221 ✓	-	-	2,801,221	159,062,387
Construcciones y edificaciones	23,678,475 ✓	13,084,250	-	10,594,225	39,631,400
Maquinaria y equipo	179,967,113	128,328,993	11,623,325	63,261,445	186,707,125
Muebles y equipo de oficina	2,784,847 ✓	2,280,980	-	503,867	-
Flota y equipo de transporte	3,262,884 ✓	2,749,167	-	513,717	2,471,140
Equipo de computación y comunicación	7,182,528 ✓	6,514,338	-	668,190	802,858
Envases y empaques	63,146,724	75,949,720	57,736,427	44,933,431	-
Construcciones y montajes en curso	14,968,139	-	-	14,968,139	-
Otros	<u>1,037,053</u>	<u>62,711</u>	<u>-</u>	<u>974,342</u>	<u>-</u>
Total propiedades, planta y equipo	<u>298,828,984</u>	<u>228,970,159</u>	<u>69,359,752</u>	<u>139,218,577</u>	<u>388,674,910</u>

El gasto por depreciación cargado a los resultados del ejercicio ascendió a \$38,083,939 (2005 - \$26,844,390).

Mediante las Escrituras Públicas 608 del nueve de mayo de 2006 y 903 del 21 de junio de 2006 fue cancelada la garantía hipotecaria que había constituido la compañía sobre inmuebles de su propiedad ubicados en Itagui.

NOTA 10 - INTANGIBLES

Al 31 de diciembre el saldo de intangibles comprendía:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Crédito mercantil formado, neto (1)	96,788,558	129,051,411
Licencias de <i>software</i> - neto	120,497	284,015
Patrimonio autónomo Corporación Financiera del Norte	<u>121,439</u>	<u>143,568</u>
	<u>97,030,494</u>	<u>129,478,994</u>

(1) La compañía registró en el año 1994 dentro del rubro de intangibles como crédito mercantil formado o estimado, la valorización anticipada de la potencialidad del negocio utilizando el flujo de caja libre descontado. Durante el año 2006 se amortizó la suma de \$32,262,853 (2005 - \$32,262,853) teniendo como contrapartida el patrimonio de la compañía.

NOTA 11 - PROVEEDORES

En este rubro se presenta el valor de las obligaciones a cargo de la compañía en moneda nacional y extranjera, por concepto de adquisición de bienes para el proceso productivo, en desarrollo de las operaciones relacionadas con el objeto social.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores nacionales	7,188,164	8,549,268
Proveedores del exterior US\$696,693 (2005 - US\$110,074)	<u>1,559,749</u>	<u>251,434</u>
Total proveedores	<u>8,747,913</u>	<u>8,800,702</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

Comprende el valor de las obligaciones originadas por la prestación de servicios, honorarios, gastos financieros, entre otros, y los importes recaudados de los contribuyentes a título de retención en la fuente a favor de la Administración de Impuestos Nacionales.

El valor de las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía los siguientes conceptos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
A compañías vinculadas (1)	14,049,303	883,133
Costos y gastos por pagar	8,663,570	9,657,759
Retención en la fuente e IVA	3,936,650	3,137,508
Retenciones y aportes de nómina	761,273	712,563
Acreedores varios	503,831	1,109,301
Dividendos	690,067	637,379
Otros pasivos	<u>7,781,059</u>	<u>1,916,167</u>
Total cuentas por pagar	<u>36,385,753</u>	<u>18,053,810</u>

(1) El saldo de las cuentas por pagar a favor de los vinculados económicos es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productora de Jugos S. A.	415,542	685,151
Cervecería Leona S. A.	13,181,489	-
Impresora del Sur S. A.	189,739	197,982
Latin Development Corporation	<u>262,533</u>	-
Total compañías vinculadas	<u>14,049,303</u>	<u>883,133</u>

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la nota 27.

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS

Comprende el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado, con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el período enero a diciembre del año 2006 y 2005.

Las disposiciones vigentes aplicables a la compañía estipulan que:

- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el 2006, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios, equivalente al 10% del impuesto neto de renta determinado en cada uno de estos años. Al 31 de diciembre de 2006 esta sobretasa ascendió a \$5,541,847 (2005 - \$4,380,615). Para el año gravable 2007 la tarifa será del 34% y a partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año gravable 2007 la tarifa será del 3%.
- Los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria obtenidos a partir de 2003 sólo pueden ser compensados con la renta líquida ordinaria, dentro de los cinco años siguientes. En todos los casos los excesos de renta presuntiva sobre la renta ordinaria se ajustan por inflación.

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta (1)	26,722,733	13,951,490
Impuesto al valor agregado y otros impuestos	3,778,581	3,158,854
Impuesto al consumo de cervezas, sifones y refajos	<u>24,302,335</u>	<u>20,944,446</u>
	<u>54,803,649</u>	<u>38,054,790</u>

(1) El saldo del impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre se descompone así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisión para impuesto año corriente	60,960,327	48,186,767
Anticipo de impuestos	(13,638,444)	(15,742,805)
Retenciones a favor	(20,599,151)	(18,492,472)
	<u>26,722,732</u>	<u>13,951,490</u>

La conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta gravable del año terminado al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad contable	154,561,571	164,932,724
<u>Más</u> - partidas que aumentan la renta gravable:		
Dividendos recibidos por el método de participación	-	291,457
Protección de inversiones	-	484,505
Otras provisiones y gastos no deducibles	4,778,391	3,497,417
Provisión de cartera para deudas de dudoso recaudo	-	80,000
Gravamen a los movimientos financieros	2,083,503	2,121,419
Impuestos asumidos	700,006	1,357,722
Otros gastos incluidos en estado de resultados no deducibles	-	241,436
Rotura de cajas y botellas no solicitada en renta	21,613,485	7,930,256
Pérdida en venta de activos no deducible	-	30,214
Pérdida Método de Participación	406	-
Provisión para compra de <i>container</i>	13,399,462	-
Baja de inventarios	103,908	947,606
Ajustes de ejercicios anteriores no deducibles	12,259	9,809
Impuestos no deducibles	<u>1,285,913</u>	<u>-</u>
	<u>43,977,333</u>	<u>16,991,841</u>
<u>Menos</u> -partidas que disminuyen la renta gravable:		
Efecto neto corrección monetaria fiscal	304,065	700,860
Eliminación saldo corrección monetaria contable	1,391,520	705,697
Dividendos excluidos del impuesto sobre la renta	50,584	291,457
Recuperación de provisiones no solicitada en renta - laborales	2,675,810	2,802,241
Provisiones	-	349,563
Utilidad registrada por el método de participación	6,659,281	9,496,048
Otros gastos no deducibles	7,614,920	-
Exceso depreciación diferida	9,372,827	24,326,644
Deducción 30% inversión en activos fijos productivos	12,131,383	17,484,012
Pérdida en venta de inversiones	-	214,105
Bonificaciones laborales diferidas	-	<u>393,502</u>
	<u>40,200,390</u>	<u>56,764,129</u>
Renta líquida fiscal	158,338,514	125,160,435
Tarifa de impuesto	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta	55,418,480	43,806,152
Sobretasa del impuesto 10%	5,541,847	4,380,615
Efecto impositivo de diferencias temporales, neto	(10,947,432)	11,322,305
Impuesto diferido años anteriores	<u>(4,182,914)</u>	<u>-</u>
Impuesto cargado al estado de resultados	<u>45,829,981</u>	<u>59,509,072</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Patrimonio contable	813,282,757	812,816,560
<u>Más</u> - partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Provisión de cartera para deudas de dudoso recaudo	-	190,043
Eliminación protección de inversiones	9,001,116	8,561,102
Valor fiscal inversiones	36,536,904	31,670,863
Valor fiscal activos fijos	100,712,928	83,945,183
Otras provisiones no solicitadas en renta - laborales y otras	17,393,649	3,707,980
Impuesto diferido crédito	24,000,984	27,137,520
Provisión de inventarios no solicitada	<u>154,402</u>	<u>251,350</u>
	<u>187,799,983</u>	<u>155,464,041</u>
<u>Menos</u> - partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Crédito mercantil formado	96,788,558	129,051,411
Exceso depreciación fiscal sobre contable	60,259,527	69,359,752
Bonificaciones laborales diferidas, solicitadas fiscalmente	958,522	1,985,017
Valorización contable inversiones	608,491	551,529
Valor contable activos fijos	71,128,437	56,007,312
Valor contable inversiones	118,327,890	112,868,245
Impuesto diferido débito	13,028,262	1,034,451
Eliminación valorización contable activos fijos	<u>398,833,830</u>	<u>388,674,910</u>
	<u>759,933,517</u>	<u>759,532,627</u>
Patrimonio líquido	<u>241,149,223</u>	<u>208,747,974</u>

La conciliación entre la corrección monetaria contable y la corrección monetaria fiscal por el año terminado al 31 de diciembre se presenta a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corrección monetaria contable	1,391,520	705,697
<u>Más</u> - partidas que aumentan el efecto sobre resultados:		
Mayor valor corrección monetaria fiscal sobre contable activos fijos	1,359,683	2,041,615
Menor valor corrección monetaria fiscal sobre la contable patrimonio	4,173,263	3,807,137
<u>Menos</u> - partidas que disminuyen el efecto sobre resultados:		
Corrección monetaria depreciación diferida	(2,954,206)	(3,207,697)
Corrección monetaria crédito mercantil	(64,354)	
Menor valor fiscal sobre contable corrección monetaria inversiones	<u>(4,209,973)</u>	<u>(4,047,612)</u>
Corrección monetaria fiscal	<u>(304,067)</u>	<u>(700,860)</u>

La determinación de la renta presuntiva al 31 de diciembre se presenta a continuación

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Patrimonio líquido año anterior	210,045,081	197,514,839
Patrimonio excluido:		
Inversión en bonos	430,357	317,437
Acciones y aportes en compañías nacionales	<u>22,993,383</u>	<u>23,199,984</u>
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	186,621,341	173,997,418
Renta presuntiva	<u>6%</u>	<u>6%</u>
Renta presuntiva al 31 de diciembre	<u>11,197,280</u>	<u>10,439,845</u>

Impuesto diferido

El impuesto diferido crédito está originado por las diferencias temporales por transacciones que afectan en periodos diferentes la utilidad comercial y la utilidad para propósitos fiscales. La reversión de las diferencias temporales en los periodos subsiguientes generará un menor gasto por impuestos.

Estas diferencias corresponden al tratamiento contable dado a las bonificaciones laborales y a la depreciación de botellas, canastas y activos fijos que se detallan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto diferido débito inicial	1,034,451	1,078,863
<u>Menos</u> - Impuesto diferido por provisiones aplicadas		
año gravable 2004	(1,030,187)	(1,078,863)
Ajuste tasa impuesto (38.5% a 34%)	(1,724,370)	-
<u>Más</u> - provisión prestaciones sociales no solicitadas en renta	1,171,704	1,034,451
Provisión compra de <i>container</i>	5,158,793	-
Baja por rotura de botellas y canastas	8,321,192	-
Provisión otras	<u>96,679</u>	<u>-</u>
Total por impuesto diferido débito (ver nota 7)	13,028,262	1,034,451
Impuesto diferido crédito inicial	27,137,520	19,286,931
<u>Menos</u> - Depreciación diferida de botellas y canastas		
años anteriores	(8,790,464)	(3,391,387)
Depreciación maquinaria y equipo	-	(749,763)
Bonificaciones laborales años anteriores	(395,201)	(208,660)
Ajuste tasa impuesto (38.5% a 34%)	(3,176,600)	-
<u>Más</u> - Depreciación diferida botellas y canastas	13,196,006	13,506,908
Depreciación diferida de maquinaria y equipo	216,901	-
Ajustes impuesto diferido a declaración de renta	-	(3,427,303)
Ajuste impuestos diferidos por los años anteriores	(4,187,178)	1,686,778
Activos diferidos por bonificaciones laborales	<u>-</u>	<u>434,016</u>
Total por impuesto diferido crédito	<u>24,000,984</u>	<u>27,137,520</u>

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

Las declaraciones del impuesto de renta y complementarios correspondientes a los años 2005, 2004 y 2003, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Se recibió un emplazamiento para corregir de la declaración de renta correspondiente al año gravable de 2004, en el cual la Administración Tributaria está proponiendo disminuir la deducción en activos fijos productivos en \$179,959.

Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años gravables 2004, 2005 y 2006, en cual estará a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes de impuestos sobre la renta con un patrimonio superior a \$3,344,000. El impuesto se causa el primer día del año gravable considerando una tarifa del 0.3% liquidada sobre el patrimonio líquido al primero de enero de cada uno de los años gravables mencionados. A partir del año gravable 2007 y hasta el 2010, la tarifa será del 1.2% sobre el patrimonio líquido al primero de enero del 2007.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales comprenden el valor de los pasivos a favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corriente		
Salarios por pagar	2,434,420	338,800
Cesantías consolidadas	1,823,610	1,540,212
Intereses sobre cesantías	235,774	210,750
Vacaciones consolidadas	477,873	493,066
Prestaciones extralegales	<u>2,370,437</u>	<u>2,033,616</u>
Subtotal corriente	<u>7,342,114</u>	<u>4,616,444</u>
No corriente		
Cesantías consolidadas	455,903	385,053
Vacaciones consolidadas	119,468	123,267
Prestaciones extralegales	<u>724,660</u>	<u>642,194</u>
Subtotal no corriente	<u>1,300,031</u>	<u>1,150,514</u>
Total obligaciones laborales	<u>8,642,145</u>	<u>5,766,958</u>

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre está conformado de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otros gastos	432,632	407,256
Provisión para recompra de envases y canastas	13,366,133	-
Impuestos municipales	117,881	117,881
Obligaciones fiscales de renta	<u>1,463,663</u>	<u>507,033</u>
Total pasivos estimados y provisiones	<u>15,380,309</u>	<u>1,032,170</u>

Pensiones de jubilación

Las pensiones de jubilación representan el valor presente de todas las erogaciones futuras que la Compañía deberá hacer a favor de sus pensionados o beneficiarios y las cuales se encuentran amortizados en su totalidad.

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación, al 31 de diciembre, se determinó con base en cálculos actuariales certificados por actuario autorizado, bajo el método de sistema de equivalencia actuarial para rentas vencidas, que incluye doce mesadas al año y dos adicionales en los meses de junio y diciembre, siguiendo las bases técnicas establecidas en las normas vigentes, así como auxilio funerario para aquellos beneficiarios que no tienen pensión compartida.

Durante el año 2006 se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$2,363,850 (2005 - \$2,541,846) y disminución del cálculo actuarial por valor de (\$2,445,593) (2005 - incremento \$1,306,292).

El método actuarial utilizado es el establecido en el Artículo 112, literales a y b del Estatuto Tributario y los beneficios cubiertos corresponden a todos los futuros pagos de pensiones de jubilación. Adicionalmente, la compañía se acoge a lo establecido por el Artículo 21 del Decreto 1299 del 22 de junio de 1994, esto es, que queda exenta de constituir las garantías consagradas en los Artículos 19 y 20 del mismo decreto, debido a que el cálculo actuarial se encuentra amortizado en un 100% en los resultados del período.

El número de personas incluidas con este beneficio al 31 de diciembre son:

<u>Grupo</u>	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Valor</u>	<u>Número de personas</u>	<u>Valor</u>	<u>Número de personas</u>
01	2,258,845	39	3,332,953	46
2A	1,031,848	50	1,190,926	52
2C	2,297,173	49	3,230,046	61
06	<u>4,613,746</u>	<u>112</u>	<u>4,893,280</u>	<u>114</u>
Total	<u>10,201,612</u>	<u>250</u>	<u>12,647,205</u>	<u>273</u>

NOTA 16 - PATRIMONIO

El capital autorizado de la compañía es de \$5,438 dividido en 9,540,000 acciones de valor nominal en pesos colombianos de \$0.57 cada una, las cuales se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad.

Reserva para readquisición de acciones neto

Al 31 de diciembre de 2006 el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$3,209,076 (2005 - \$3,235,640) y se han readquirido acciones por valor de \$1,852,635 (2005 - \$1,826,072), que representan 2,472,285 (2005 - 2,472,022) acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las mismas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

Reservas

Al 31 de diciembre el valor de las reservas está compuesto por los siguientes rubros, según se indica en el estado de cambios en el patrimonio:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	<u>44,952,274</u>	<u>30,280,975</u>
Subtotal reservas legales	<u>44,954,993</u>	<u>30,283,694</u>
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones	<u>35,078,916</u>	<u>31,668,677</u>
Subtotal reservas ocasionales	<u>35,078,916</u>	<u>31,668,677</u>
Total otras reservas	<u>80,033,909</u>	<u>61,952,371</u>

Las reservas ocasionales son de libre disponibilidad de los accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con la ley colombiana, la compañía debe apropiar y trasladar a la reserva legal el 10% de la ganancia neta de cada año hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva legal obligatoria no es distribuible antes de la liquidación de la compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva en cuanto excedan del 50% del capital suscrito.

Reserva por disposiciones fiscales

Esta reserva fue constituida para tener derecho a solicitar la depreciación como deducción para efectos fiscales en cuotas iguales o desiguales durante la vida útil del activo (depreciación flexible) y corresponde al 70% del exceso de depreciación registrada para fines fiscales.

Valor intrínseco de la acción

El valor intrínseco de la acción, calculado con base en 7,067,715 (2005 - 7,067,978) acciones ordinarias en circulación, ascendió a \$115,070.11 (2005 - \$114,999.87) pesos colombianos.

Utilidad neta por acción

Para el período terminado el 31 de diciembre de 2006 fue de \$15,384.26 (2005 - \$14,915.67) con respecto a las acciones en circulación.

Superávit de capital

Comprende el valor del efecto de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$30,032,567 (2005 - \$39,688,797).

Superávit por valorizaciones

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Superávit de inversiones en acciones (ver nota 8)	608,491	551,529
Superávit de propiedades, planta y equipo (ver nota 9)	<u>398,833,830</u>	<u>388,674,910</u>
Total superávit por valorizaciones	<u>399,442,321</u>	<u>389,226,439</u>

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.

El efecto de los ajustes por inflación sobre los diferentes rubros del patrimonio, excluidas las valorizaciones, durante el ejercicio de 2006 fue de \$10,806,485 (2005 - \$11,090,358).

Remesas por pago de dividendos

No existen remesas por concepto de pagos de dividendos al exterior, por cuanto estos se cancelan en el país a través de intermediarios financieros.

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	140,607,386	145,811,394
Reclamaciones civiles y otras	590,965	502,805
Promesas de compraventa	2,150,000	1,084,000
Otros derechos contingentes	<u>1,487</u>	<u>1,487</u>
	<u>143,349,838</u>	<u>147,399,686</u>
Deudores fiscales	<u>449,036,831</u>	<u>1,108,918,885</u>
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	7,639,584	7,639,584
Activos castigados	22,005	80,024
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	62,941,398	54,567,859
Ajuste por inflación de activos	<u>139,435,771</u>	<u>127,237,766</u>
	<u>210,038,758</u>	<u>189,525,233</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>802,425,427</u>	<u>1,445,843,804</u>
Cuentas de orden acreedoras		
Responsabilidades contingentes		
Avales y garantías moneda extranjera	414,176,150	1,794,744,285
Avales y garantías moneda nacional	2,050,000,000	2,122,780,000
Bienes y valores recibidos de terceros	116,292,537	73,866,782
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía	13,699,144	15,846,784
Reclamaciones civiles, laborales y penales	5,926,265	7,145,365
Otras responsabilidades contingentes	<u>41,928</u>	<u>39,755</u>
	<u>2,600,136,024</u>	<u>4,014,422,971</u>
Acreedoras fiscales	<u>665,565,645</u>	<u>1,769,759,145</u>
Acreedoras de control		
Ajuste por inflación del patrimonio	95,039,298	84,232,812
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	<u>7,639,584</u>	<u>7,639,584</u>
	<u>102,678,882</u>	<u>91,872,396</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>3,368,380,551</u>	<u>5,876,054,512</u>
Total cuentas de orden	<u>4,170,805,978</u>	<u>7,321,898,316</u>

Bienes en poder de terceros

Corresponden a elementos promocionales entregados en comodato a terceros para su uso, y materiales entregados para su transformación.

Avales y garantías en moneda nacional y extranjera

Las garantías y avales fueron otorgados a favor de varias entidades crediticias para respaldar obligaciones contraídas por Bavaria S. A. (compañía matriz), los cuales fueron autorizados por la junta directiva de la compañía, así:

<u>Entidad</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
En moneda nacional		
Emisión bonos - Bavaria S. A.	<u>2.050.000.000</u>	<u>2.122.780.000</u>
Subtotal moneda nacional	<u>2.050.000.000</u>	<u>2.122.780.000</u>
En moneda extranjera		
Emisión bonos - Bavaria S. A.	-	1,142,110,000
Varias entidades crediticias - Bavaria S. A.	-	571,055,000
Chase Manhattan Bank - Bavaria S. A.	<u>414,176,150</u>	<u>81,579,285</u>
Subtotal moneda extranjera	<u>414,176,150</u>	<u>1,794,744,285</u>

La prenda abierta sin tenencia sobre el establecimiento de comercio denominado Cervecería Unión, para garantizar obligaciones financieras de Bavaria S. A., fue cancelada mediante documento privado fechado 9 de mayo de 2006 el cual se encuentra en trámite de inscripción ante la Cámara de Comercio del Aburrá Sur.

Reclamaciones civiles y laborales

Al 31 de diciembre el saldo es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Reclamaciones civiles y/o comerciales	4,235,485	4,750,430
Reclamaciones laborales	1,409,134	2,113,571
Reclamaciones tributarias	<u>281,646</u>	<u>281,364</u>
	<u>5,926,265</u>	<u>7,145,365</u>

En lo relacionado con las reclamaciones civiles y/o comerciales, es de anotar que los fallos anteriores por demandas similares han resultado favorables para la compañía. Para las demandas actuales, la administración y los asesores legales de la compañía consideran excesivas las pretensiones. Sin embargo, se han presentado los argumentos y pruebas suficientes y necesarias para defender la posición de la compañía y obtener como en las anteriores oportunidades, fallos favorables.

Con base en lo anterior no se considera necesario registrar ninguna provisión al respecto.

Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía

Corresponde al valor de las hipotecas sobre inmuebles y prendas sin tenencia sobre vehículos que Cervecería Unión S. A solicita a los contratistas como garantía por las obligaciones adquiridas por cualquier concepto ante la compañía, necesarias para la operación de su negocio.

Acreeadoras fiscales

Se contabilizaron en cuentas de orden las diferencias entre los valores patrimoniales que se incluyeron en la declaración de renta del año gravable de 2005 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre del mismo año.

NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas brutas	619,243,362	534,875,182
<u>Menos</u> - descuentos en ventas	<u>47,453,081</u>	<u>47,068,388</u>
Total ingresos operacionales	<u>571,790,281</u>	<u>487,806,794</u>

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

Durante el año terminado al 31 de diciembre la composición del costo de ventas fue la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costos de producción	198,709,354	171,230,965
Depreciación de propiedades, planta y equipo	<u>10,370,222</u>	<u>9,436,745</u>
Total costo de ventas	<u>209,079,576</u>	<u>180,667,710</u>

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales durante el año terminado al 31 de diciembre comprenden los siguientes conceptos:

Gastos operacionales de administración

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de personal	7,964,019	10,316,909
Servicios	7,412,334	2,226,122
Honorarios	2,541,161	1,637,277
Impuestos	1,801,383	715,581
Gastos de viaje	352,344	884,395
Amortizaciones	453,503	423,598
Mantenimiento y reparaciones	1,397,122	669,173
Depreciación	367,952	378,650
Arrendamientos	965,456	435,464
Libros, publicaciones y papelería	259,059	209,664
Contribuciones y afiliaciones	225,356	258,877
Seguros	481,630	411,239
Gastos legales	296,892	254,729
Elementos de aseo y combustibles	78,312	92,275
Diversos	<u>735,444</u>	<u>440,111</u>
Total gastos operacionales de administración	<u>25,331,967</u>	<u>19,354,064</u>

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

Gastos operacionales de ventas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fletes y acarreos	49,449,513	39,387,669
Publicidad y promociones	34,251,807	30,909,222
Depreciación	27,345,765	17,028,995
Gastos de personal	12,125,570	11,335,456
Servicios	11,977,216	10,271,750
Roturas y bajas (botellas y canastas)	33,895,799	7,624,120
Impuestos	6,525,643	6,681,765
Mantenimiento y reparaciones	4,742,880	3,611,631
Arrendamientos	3,458,536	3,324,733
Gastos de viaje	1,024,182	1,001,574
Honorarios	566,237	606,371
Seguros	259,692	244,384
Provisión deudores	16,830	280,000
Diversos	<u>6,217,102</u>	<u>3,325,900</u>
Total gastos operacionales de ventas	<u>191,856,772</u>	<u>135,633,570</u>

Los gastos operacionales de ventas corresponden a valores relacionados con la gestión de ventas encaminada a la dirección, planeación y organización de las políticas establecidas por la compañía para el desarrollo de la actividad de ventas e incluyen básicamente los gastos incurridos en las áreas ejecutiva, de distribución, mercadeo, comercialización, promoción, publicidad y ventas.

NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Comprende los ingresos provenientes de transacciones diferentes a los del objeto social o giro normal del negocio, incluyendo entre otros, los ítems relacionados con las operaciones de carácter financiero, arrendamientos, servicios, honorarios, utilidad en venta de propiedades, planta y equipo.

Los ingresos no operacionales del año terminado el 31 de diciembre comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Financieros	1,521,970	2,007,158
Arrendamientos	182,194	1,522,935
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	2,609,919	461,196
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	112,276	1,614,847
Indemnizaciones	15,159	179,960
Aprovechamiento por venta de chatarra	823,720	994,710
Aprovechamiento por venta de <i>retail</i> de vidrio	22,065	73,663
Ingreso por venta de otros activos	317,382	409,136
Ingresos por método de participación	6,659,281	9,496,048
Otras ventas	54,987	-
Servicios	360,773	158,356
Diversos	<u>50,586</u>	<u>14,202</u>
Total de ingresos no operacionales	<u><u>12,730,312</u></u>	<u><u>16,932,211</u></u>

NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del año terminado al 31 de diciembre comprenden los siguientes conceptos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gravamen a los movimientos financieros	2,083,503	2,121,419
Amortización de bonificaciones por retiro voluntario	1,026,496	1,010,520
Gastos no deducibles	698,698	545,993
Pérdida en venta y retiro de bienes	57,483	83,257
Donaciones	76,137	330,660
Ajustes de ejercicios anteriores (nota 26)	12,259	9,807
Provisión para inversiones	440,015	484,505
Financieros	6,870	7,168
Ajuste por diferencia en cambio	99,212	36,843
Servicios de terceros	511,299	139,446
Gastos diversos	<u>70,255</u>	<u>87,016</u>
Total de egresos no operacionales	<u><u>5,082,227</u></u>	<u><u>4,856,634</u></u>

NOTA 23 - CORRECCION MONETARIA

El saldo por corrección monetaria del año terminado al 31 de diciembre está conformado así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversiones	5,228,646	5,227,845
Inventarios	1,006,477	1,113,588
Propiedades, planta y equipo	13,072,729	11,971,821
Activos diferidos no corrientes	394,234	422,626
Activos diferidos corrientes	16,737	21,031
Intangibles	64,353	9,386
Patrimonio	(10,806,485)	(11,090,358)
Depreciación acumulada	<u>(7,585,171)</u>	<u>(6,970,242)</u>
Total de corrección monetaria	<u><u>1,391,520</u></u>	<u><u>705,697</u></u>

NOTA 24 - INDICADORES FINANCIEROS

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

El análisis integral de los indicadores de 2006 y su comparación con los de 2005, reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Indíces de liquidez

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Razón corriente		
Activo corriente / pasivo corriente	1.88 veces	2.17 veces
Prueba ácida de inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / pasivo corriente	1.70 veces	1.85 veces
Prueba ácida de cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / pasivo corriente	0.46 veces	0.77 veces

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

Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	\$107,416,589	\$82,616,358

Índices de endeudamiento

Estos indicadores miden en qué grado y de qué forma participan los acreedores a corto plazo y a largo plazo dentro del financiamiento de la compañía.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Endeudamiento total		
Pasivo total / activo total	16,28%	12,06%
Endeudamiento a corto plazo		
Pasivo corriente / activo total	12,63%	7,63%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / intereses pagados	21,182.24 veces	23,866.89 veces

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

Los siguientes indicadores comparan el financiamiento de terceros con los recursos de los accionistas y establece la relación existente entre los compromisos financieros a corto y largo plazo con el patrimonio de la compañía:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Apalancamiento		
Pasivo total / patrimonio	19,45%	13,72%
Pasivo corriente / patrimonio	15,08%	8,68%
Pasivo con entidades financieras / patrimonio	0,00%	0,00%

Índices de actividad

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Rotación de cartera		
Ventas brutas / promedio de la cartera	160.2 veces	146.7 veces
	2.3 días	2.4 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / promedio de los inventarios	24.53 veces	22.47 veces
	14.67 días	16.02 días
Rotación de activos fijos	4.8 veces	4.3 veces
Rotación de activos operacionales	2.7 veces	3.5 veces
Rotación de activos totales	0.6 veces	0.6 veces

Índices de rendimiento

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / ventas netas	63.4%	63.2%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / ventas netas	25.5%	31.2%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / ventas netas	19%	21.6%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / patrimonio	13.4%	13%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / activo total	11.2%	11.4%

Este índice muestra la capacidad que tiene la compañía para responder por sus pasivos totales, incluyendo los pasivos laborales.

Índice de solvencia o solidez

Total activos / Total pasivos	6.1 veces	8.3 veces
--------------------------------------	-----------	-----------

NOTA 26 - AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2006 se reconocieron gastos que correspondían a ejercicios anteriores por valor de \$12,259 (2005 - \$9,807)

NOTA 27 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones más relevantes entre Cervecería Unión S. A. y sus compañías vinculadas durante el año terminado al 31 de diciembre fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cervecería Leona S. A.		
Compra de producto (cervezas y maltas) sin impuestos	39,945,603	28,035,411
Compra de materia prima y otros inventarios	397,088	429,826
Ventas de producto (cervezas y maltas) sin impuestos	737,867	890,521
Venta de materia prima	567,428	477,326
Bavaria S. A.		
Compra de producto (agua, cervezas, jugos y maltas) sin impuestos	20,287,747	12,006,259
Compra de materia prima y otros inventarios	23,622,191	17,545,808
Ventas de producto (agua, cervezas, jugos y maltas) sin impuestos	64,315,711	60,019,081
Ventas de materias primas	572,605	379,367
Venta de otros inventarios	335,283	248,585
Arrendamientos pagados	15,445	33,265
Servicios pagados honorarios	1,228,248	40,548
Servicios pagados (maquila)	-	63,000
Dividendos pagados	42,087,501	41,891,869
Aguila Trading Corp.		
Venta de producto terminado exportación (Cola&Pola)	-	21,512
Productora de Jugos S. A.		
Compra de materias primas y empaques	7,901,058	7,032,077
Regalías pagadas	889,619	991,363
Impresora del Sur S. A.		
Servicio maquilado	890,839	-
Compra de materias primas y material publicitario	188,638	2,472,138

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, miembros de junta 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 mutuo.

NOTA 28 - OPERACIONES CON ACCIONISTAS Y DIRECTIVOS

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación, con miembros de la junta directiva y representantes legales o con compañías en donde un accionista, un miembro de la junta directiva o un funcionario de la Compañía tenía una participación superior al 10%, durante el año terminado al 31 de diciembre fueron:

Operaciones con Accionistas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Maltería Tropical S. A.		
Servicio de maquilado de cebada	5,495,124	5,143,502
Dividendos pagados	16,601,665	19,132,256
Latin Development Corporation - Ladco Inc,		
Dividendos pagados	27,876,407	25,139,072

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante los años terminados en diciembre 31 de 2006 y 2005 la relación con los miembros de junta directiva se limitó únicamente al pago de honorarios.

Operaciones con representantes legales

Las operaciones realizadas con los representantes legales de la compañía se limitaron únicamente a la relación laboral.

No existen operaciones con compañías, en donde un accionista o un funcionario de la compañía tuviera una participación superior al 10%.



PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES AÑO 2006

Se propone:

Utilidades del ejercicio 2006	<u>108,731,589,976.52</u>
-------------------------------	---------------------------

Suma disponible	108,731,589,976.52
-----------------	--------------------

Distribuir la suma disponible anterior de la siguiente manera:

Decretar un dividendo anual de \$12.911,53 por acción, pagadero el 30 de abril de 2007 sobre 7.067.715 acciones	91,255,014,253.95
---	-------------------

Reserva artículo 130 del E.T, de las utilidades del año 2006 - gravada	6,560,979,000.00
--	------------------

Reserva para readquisición de acciones (no gravadas)	3,320,000,000.00
--	------------------

Reserva para futuras inversiones (no gravada)	7,595,596,722.57
---	------------------

Total	<u>108,731,589,976.52</u>	<u>108,731,589,976.52</u>
--------------	---------------------------	---------------------------

Conforme al artículo 49 del E.T, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional para el accionista

Gerentes

Gerente Envase
Gerente Mantenimiento Envase
Gerente de Mantenimiento y Servicios
Gerente de Aguas y Refrescos
Gerente de Producción
Gerente Jurídico
Gerente Financiero
Gerente de Abastecimiento
Gerente de Depósito
Gerente de Distribución
Gerente de Recursos Humanos Técnico
Gerente de Recursos Humanos C&L

Elkin de Jesús Sánchez Obando
Santiago Restrepo Restrepo
Luis Mario Mejía Laverde
Jaime Ramiro Giraldo Salinas
Javier Darío Posada Arroyave
Margarita María Hurtado Restrepo
Darío Alberto López Estrada
Maria Magnolia Gallo Saldarriaga
Jorge Mario Montoya Gómez
Juan Carlos Peláez Diez
César Augusto Sánchez Zuluaga
Sandra Márquez Arabia

Jefatura de ventas

Jefe de Ventas Medellín 1
Jefe de Ventas Medellín 2
Jefe de Ventas Poblaciones
Jefe de Ventas Urabá y Montería
Jefe de Ventas Manizales
Jefatura Regional de Trade
Jefe Administrativo de Ventas
Jefe Departamento Promociones

Sergio Andrés Rincón Rincón
Juan Carlos Molina Londoño
Yoani Alberto Mejía Vélez
Álvaro Mauricio Caro Calle
Fernando Ríos Ortega
Mónica María Gaviria Villa
Luis Felipe Mejía Solano
Oscar Humberto Rivera Bustamante



