

INFORME SEMESTRAL
30 DE JUNIO DE 2008



CERVECERIA UNION S.A.



BAVARIA





CERVECERIA UNION S.A.

JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Karl Lippert

Jonathan Frederick Solesbuy

Mauricio Leyva Arboleda

SUPLENTES

Fernando Jaramillo Giraldo

Héctor Alzate Castro

Javier Marín Montealegre

REVISOR FISCAL

Natalia Callejas Naranjo

PricewaterhouseCoopers

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Director General

Javier Marín Montealegre

Director General de Ventas Antioquia

Gabriel Jaime Correa Zapata

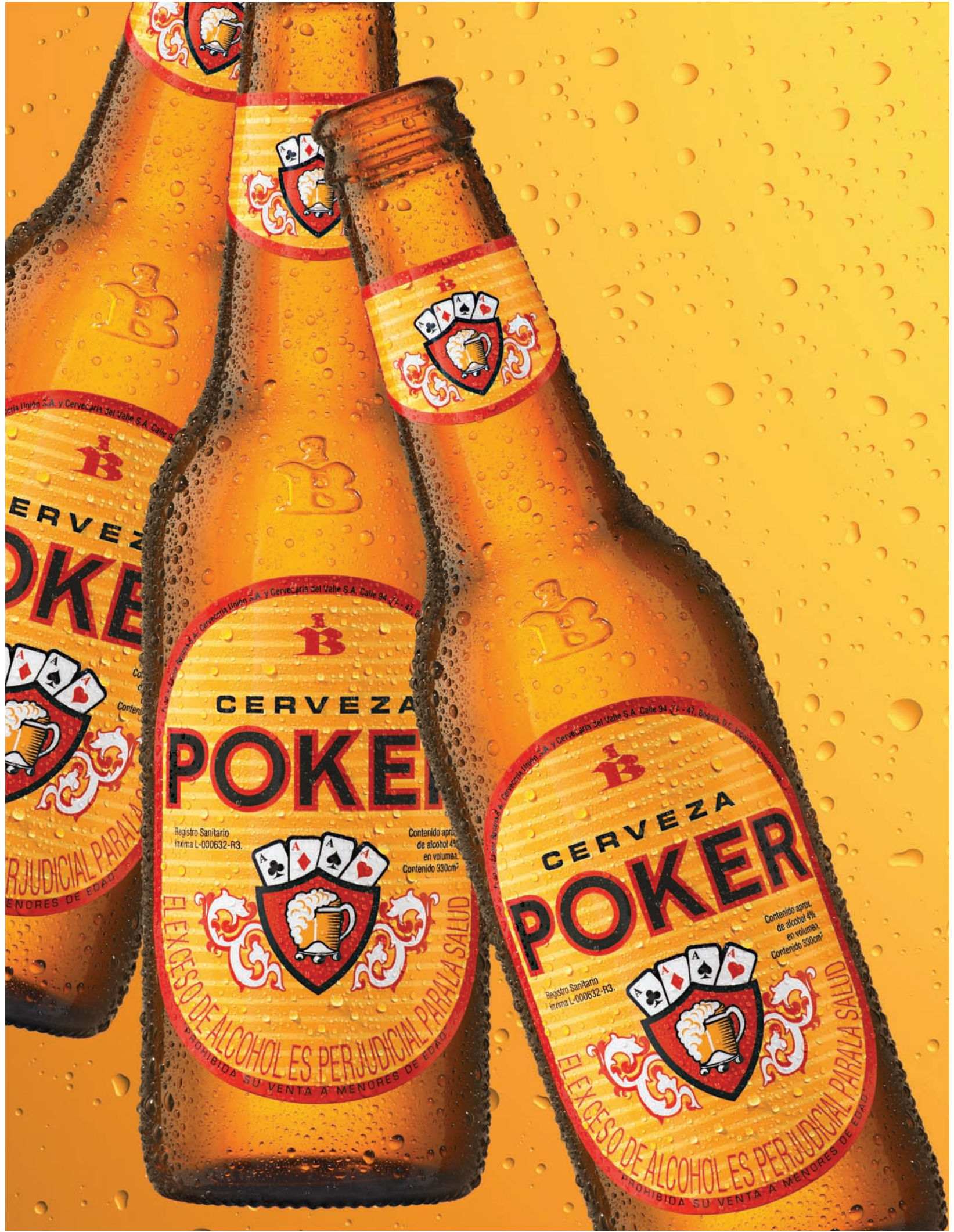
Director Regional de Distribución Antioquia

Sergio Andrés Rincón Rincón

CONTENIDO

| | |
|--|----|
| INFORME DE GESTIÓN | 3 |
| INFORME DE AUDITORÍA INTERNA | 15 |
| INFORME DEL REVISOR FISCAL | 16 |
| CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA | 19 |
| BALANCES GENERALES | 20 |
| ESTADOS DE RESULTADOS | 22 |
| ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO | 23 |
| ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA | 24 |
| ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO | 25 |
| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | 29 |
| PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES | 58 |





Cerveza Unión S.A. y Cervecería del Valle S.A. Calle 94 - 77 - 47, B.

ERVEZ
POKER

Co
Conte
PERJUDICIAL PARA LA
MENORES DE EDAD

Cerveza Unión S.A. y Cervecería del Valle S.A. Calle 94 - 77 - 47, B.

B
CERVEZA
POKER

Registro Sanitario
frma L-000632-R3.

Contenido aprox.
de alcohol 4%
en volumen.
Contenido 330cm³



EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD
PROHIBIDA SU VENTA A MENORES DE EDAD

Cerveza Unión S.A. y Cervecería del Valle S.A. Calle 94 - 77 - 47, Bogotá, D.C. Industria Colombiana

B
CERVEZA
POKER

Registro Sanitario
frma L-000632-R3.

Contenido aprox.
de alcohol 4%
en volumen.
Contenido 330cm³



EL EXCESO DE ALCOHOL ES PERJUDICIAL PARA LA SALUD
PROHIBIDA SU VENTA A MENORES DE EDAD

INFORME DE GESTIÓN

DE LA JUNTA DIRECTIVA, LA DIRECCIÓN GENERAL Y DEMÁS ADMINISTRADORES DE LA COMPAÑÍA

Señores Accionistas:

El siguiente informe tiene como objeto presentar el resultado de la gestión adelantada durante el primer semestre de 2008 como consecuencia de la decisión adoptada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 26 de marzo de 2008, que reformó los estatutos sociales estableciendo, entre otros aspectos, que la sociedad tendrá cada año dos ejercicios sociales semestrales, esto es, del 1° de enero al 30 de junio y del 1° de julio al 31 de diciembre. El documento incluye la evolución de los negocios, la situación económica, jurídica y administrativa de la Sociedad y los Estados Financieros de propósito general con sus notas, cortados a 30 de junio del año en mención, dictaminados por el Revisor Fiscal de la Compañía. De esta manera se cumple con los deberes legales y estatutarios y se atienden las disposiciones del Código de Buen Gobierno de la Compañía.

Para empezar, se aclara que la compañía continúa el proceso de adopción de las políticas, procedimientos y estándares de SABMiller a nivel mundial, en todas sus áreas. Hecho que se refleja en los resultados que se presentan a continuación.

El incremento de la inflación anual, que pasó de 5,7% en diciembre de 2007 a 7,2% en junio de 2008, situándose por encima del rango meta, entre 3,5% y 4,5%, debido principalmente al aumento de los precios de los alimentos y los combustibles, y la decisión del Banco de la República de elevar la tasa de interés de intervención con el fin de reducir las presiones inflacionarias, generaron un incremento de las tasas de interés activas y una contracción de los préstamos de consumo y de la demanda interna.

De otro lado, el Peso colombiano continuó revaluándose, aproximadamente un 15%, y la tasa de desempleo se mantuvo en cerca del 11%.

Como consecuencia de estas situaciones, el crecimiento económico en el primer semestre del presente año muestra una desaceleración, como lo evidencia el hecho de que durante el primer trimestre del 2008 la economía colombiana creció el 4,1% frente al 8,4% del último trimestre del 2007 y al 8,2% de todo el año 2007; no obstante, es importante resaltar que este crecimiento es superior al promedio histórico trimestral registrado desde 1978, esto es, 3,7%.

La referida desaceleración del crecimiento económico impactó negativamente al mercado de bebidas, como lo demuestran las disminuciones en las ventas de cervezas de la Compañía, 5,3%, y aguas, 1,7%, las cuales fueron parcialmente compensadas con el importante aumento en la venta de maltas, 31,9%. Sin embargo, es necesario resaltar que todas las categorías de los productos de la compañía continuaron aumentando su participación de mercado.

No obstante lo anterior, en el segundo semestre de 2008, con el fin de mejorar los resultados de la compañía, se implementarán, entre otras, las estrategias diseñadas para lograr el crecimiento de los segmentos femenino, rumba y hogares, y se reforzará la disciplina por parte de los clientes de la política de precio sugerido, basados en una ejecución operacional de clase mundial que garantice el cumplimiento de los objetivos en cada punto de venta.

VENTAS Y MERCADEO

Durante el primer semestre del año 2008 el volumen de ventas fue 1.902.385 Hectolitros con una disminución del 11,2% con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se origina principalmente por la venta del negocio de jugos, la situación económica y el fuerte invierno que azotó al país durante el período, algunos problemas de orden público en la región (especialmente en Córdoba y el Norte de

Antioquia) y los paros de transporte, que dificultaron la distribución de los productos. El comportamiento de las ventas por categoría se presenta a continuación:

| Volúmenes de ventas Hlts | Jun-08 | Jun-07 | Variación | Var.% |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Cervezas | 1.124.236 | 1.187.589 | (63.353) | -5,3% |
| Maltas | 326.579 | 247.620 | 78.959 | 31,9% |
| Aguas | 244.133 | 248.428 | (4.295) | -1,7% |
| Jugos | 0 | 97.261 | (97.261) | -100,0% |
| Intergrupo | 207.438 | 362.186 | (154.749) | -42,7% |
| Total | 1.902.385 | 2.143.084 | (240.699) | -11,2% |

La compañía en concordancia con la Visión y la Misión de SABMiller, continuó con la orientación de sus actividades hacia el mercado; las principales actividades desarrolladas en este sentido fueron:

- Aplicación de estrategias orientadas al mejoramiento de las comunicaciones en la fuerza de ventas y la ampliación de la cobertura -reflejada en la atención de un mayor número de clientes, la distribución numérica en la ubicación de los productos mediante el aprovechamiento de los canales apropiados y el mejoramiento de los promedios en cada uno de los puntos de venta -.
- Activaciones del consumo en los puntos de venta,
- Fortalecimiento de la estrategia de precios,
- Divulgación y control del precio sugerido o regulado de los productos.
- Relevancia a los Puntos de Venta mediante una asesoría más personalizada a los detallistas y un trabajo disciplinado y juicioso con las marcas, en



DISTRIBUCIÓN

cada uno de los canales y subcanales. Este trabajo se desarrolló conjuntamente con la Gerencia de Trade Marketing regional y los ejecutivos y desarrolladores de marca que se vincularon para cada gerencia de ventas.

- Impulso y afianzamiento del programa Deposit System mediante el manejo del "Depósito": Este programa comprende el préstamo de envases y empaques en toda la cadena Comercial (la cervecería, el distribuidor, el detallista y el consumidor final), lo cual mejoró la capacidad económica de los distribuidores y detallistas y los condujo a invertir más en la compra de nuestros productos.

De otra parte, para atender los resultados de los estudios de mercado, se revivió el sabor original de la cerveza Pilsen, apoyados en el slogan que atrajo la atención del público: "El Sabor Original de la recompensa". Este re-lanzamiento, incluyó la modificación de envase, etiqueta y tapa.

La vinculación permanente con la comunidad, también ocupó un lugar especial en las actividades de la Empresa. Durante este período, se fortalecieron las relaciones sociales en todo el territorio atendido, mediante la participación en 3.811 eventos, celebraciones y fiestas tradicionales. Esta cifra representa un 34,33% más de los eventos atendidos en el mismo periodo del año 2.007. Con ello, la Empresa se acercó más a los consumidores y clientes y mantuvo su posicionamiento y aceptación de sus productos.

En lo relacionado con la distribución, se continuó con el impulso de estrategias fundamentales, como el mejoramiento de la Ruta al Mercado. Para hacerlo, se implementó un sistema de retribución variable a los distribuidores urbanos, basados en el monitoreo diario. En consecuencia, se ha impulsado la recompensa a los mejores desempeños, a la vez que se realiza un seguimiento detallado de la operación.

También se avanzó en el proyecto de renovación total de envases y cajas de los productos; con esta acción además de impulsar los programas de mercadeo de los productos de la Empresa, se actualizan y estandarizan las especificaciones logísticas, para hacer más eficientes los cambios de formato en las líneas de producción. Así, se facilitan las operaciones de almacenamiento y control de inventarios y se simplifica la actividad de clientes y tripulaciones en la operación diaria.

Acerca de los estándares de distribución de SABMiller, una vez adoptados, se realizaron las mediciones nacionales de clasificación. En la evaluación realizada en febrero, el centro de distribución de la Compañía, obtuvo el puntaje más alto de todo el país, destacándose el desempeño de las áreas de reparto, administración de la flota de montacargas y camiones y la gestión en el proceso de distribución.

PRODUCCIÓN

La producción de cervezas y bebidas de malta, fue de 1.252.791 hectolitros en el primer semestre de 2008. Esta cifra representa una disminución del 17%, en comparación con 1.509.138 hectolitros elaborados en el mismo período del 2007. La producción de agua de mesa alcanzó 221.351 hectolitros en este semestre.

En lo relacionado con las "Buenas prácticas de manufactura", se recibió concepto favorable por cumplimiento del Instituto Nacional de Vigilancia de Medicamentos y Alimentos-INVIMA. Se obtuvo la certificación del Consejo Colombiano de Seguridad en la quinta categoría del desempeño EHS "seguridad, salud y medio ambiente". Igualmente se continúa con las certificaciones en la norma NTC ISO 22.000 correspondiente al sistema de inocuidad alimentaria para cervezas, HACCP para maltas y aguas y las ISO 9001-2000, ISO 14001-2004 y NTC OHSAS 18001.

Se continuó con el mejoramiento administrativo y la implementación de Manufactura de Clase Mundial, herramienta que se utiliza para asegurar la consistencia de los productos, reducir la variabilidad de los procesos y lograr una mayor eficiencia en las áreas de envase y elaboración.

Con este nuevo programa y las certificaciones obtenidas, se garantizan los estándares de calidad, atención al medio ambiente, protección del personal en el desarrollo de sus funciones, y el mejoramiento en los índices operativos, de productividad y calidad de la Empresa.



PROYECTOS

Para el desarrollo de los principales proyectos ejecutados en el primer semestre de 2008 se realizó el mejoramiento, instalación y montaje de los siguientes equipos o áreas:

- Nuevo salón para manejo de levadura.
- Pasterizadora para la línea 6 de envase.

- Dos lavadoras de caja para las líneas 5 y 6.
- Empacadora para la línea 5.
- Dos inspectores de tapa ensamblada para garantizar la calidad de las tapas.
- Un enfriador de agua para mosto.
- Equipos de laboratorio para apoyar las mediciones de los diferentes parámetros de calidad.
- Redes de agua y CO₂.

Para el segundo semestre de 2008 se planea la implementación de los siguientes proyectos:

- Instalación de nueva olla Whirlpool.
- Instalación de un nuevo cocedor para la olla de cocción.
- Mejoramiento del área de filtración de cerveza.
- Instalación de un nuevo enfriador de cerveza verde y cambio de redes de trasiego de cerveza.
- Instalación de una nueva torre deshidratadora de CO₂.
- Conversión de tres llenadoras Simonazzi a tubo corto.
- Mejoramiento en los sistemas de control de los transportes de botellas de las líneas 7 y 8.
- Montaje de depaletizadoras para las líneas 5 y 6.



RECURSOS HUMANOS

Con el fin de cumplir con los objetivos de mejoramiento descritos anteriormente, en este semestre se inició un proceso de anclaje de la cultura de Gestión del desempeño, que busca consolidarlo hasta el nivel profesional en la organización. Además, en el proceso de su adquisición de competencias, se definieron las genéricas y funcionales y se inició la definición de las específicas de algunos cargos, bajo la responsabilidad de la División de Entrenamiento y Desarrollo, así se continúa el ciclo para definir las brechas existentes e identificar las necesidades de entrenamiento.

Igualmente, y con el propósito de generar su propio desarrollo dentro de la empresa, seguimos con el sistema de convocatorias internas para los trabajadores, bajo los principios de justicia, transparencia y objetividad. Y además, se continuó con los programas de entrenamiento sistemático, actividad que garantiza el mejor ejercicio de los cargos.

En cuanto a los proyectos estratégicos de la empresa, continuamos con el soporte requerido, facilitando la comunicación interna y la actualización de la información relevante y oportuna para todas las instancias.



Como parte de las actividades impulsadas en materia de responsabilidad social empresarial, se siguieron con los programas de bienestar laboral, se mantuvo el contacto permanente con los empleados y sus familias y se brindó atención a sus necesidades de salud, educación y vivienda. A este respecto, se otorgaron 60 préstamos de vivienda y 15 de vehículo, por un valor de \$913.000.000 y \$183.000.000, respectivamente. Se prosiguieron los programas de Salud Ocupacional y Seguridad Industrial, tales como medicina preventiva, formación de vigías de la salud y celebración de la semana de la salud y seguridad. Igualmente, se continuó incentivando el programa Uni2.

RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación Financiera de Cervecería Unión S.A. durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del año 2008. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas, incluidos en este reporte anual.

ESTADO DE RESULTADOS

Las Ventas Netas durante el primer semestre de 2008 fueron de \$300.373 millones, con una disminución del 3,1% con respecto al mismo período del año anterior, lo que se ve afectado por los menores volúmenes arriba explicados.

El costo de ventas ascendió a \$132.819 millones, con un crecimiento del 12.54%, cifra que representó un 44,2% de las ventas en el semestre.

Este costo fue mayor al crecimiento de los ingresos principalmente por el incremento en precios de materias primas y materiales de producción y por una mayor venta de productos terminados comprados a compañías relacionadas.

Los gastos operacionales presentaron una disminución del 19,6% -\$25.999 millones - con respecto al año anterior, representados principalmente en:



- Depreciación de envases y canastas \$10.625 millones de menor gasto debido a que en el año 2007 se aceleró la depreciación de estos activos por cambio a nuevos formatos de envase y presentación de canastas;
- Gastos de distribución \$4.375 millones de menores fletes por el menor volumen de ventas y el ahorro en costos de fletes por la implementación de un nuevo modelo de distribución;
- Gastos de publicidad y mercadeo ahorros por \$5.613 millones originados en la racionalización y reorientación del gasto;
- Gastos de rotura y bajas de envase disminución de \$2.985 millones por cuanto en el año 2007 se amortizaron envases y canastas en mal estado.
- Otros conceptos disminución por \$2.401 millones debido a racionalización de gastos operativos.

La utilidad operacional pasó de \$59.016 millones en el primer semestre del año 2007 a \$ 60.606 millones en el mismo período del año 2008, con un crecimiento del 2,7%, como resultado de los factores descritos anteriormente. El margen operacional pasó de 19% en el primer semestre del año 2007 a 20.2% en el mismo período del año 2008.

Finalmente, la utilidad del ejercicio presenta un crecimiento del 36,6% con respecto al mismo período del año anterior, al pasar de \$31.319 millones a \$42.774 millones.

BALANCE GENERAL

El total de activos de la compañía a junio 30 de 2008 ascendió a \$873.407 millones, con una disminución del 4.3% con respecto al mismo período de 2007. Durante el ejercicio del primer semestre del 2008 la compañía amortizó \$16.131 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.

Su pasivo total ascendió a \$155.577 millones, cifra que representa una disminución del 11.5% en relación con el 2007, principalmente por la disminución de \$22.528 millones en el impuesto diferido crédito.

El patrimonio se ubicó en \$717.830 millones, con una disminución del 2.6% frente al año anterior, debido principalmente a la amortización del crédito mercantil formado por \$32.264 millones.

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 con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 603 de 2000 y en el 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 del primer semestre del 2008 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

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. 25: Transacciones con partes relacionadas y No. 26: 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 222 de 1995, y al Código de Buen Gobierno, nos permitimos informar que con posterioridad al cierre del primer semestre de 2008 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 cumplimiento de lo establecido en el Código de Buen Gobierno, informamos que 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, habiendo determinado igualmente en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que sus miembros desempeñarían sus funciones ad honorem.

En la asamblea general ordinaria de accionistas realizada el 28 de marzo de 2007 se eligió para el periodo estatutario 2007 - 2009, la siguiente junta directiva: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Jorge Bonnells Galindo, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Juan Guillermo Abad Cock. El 27 de noviembre de 2007, en reunión extraordinaria, la asamblea general de accionistas modificó la composición de la junta directiva antes mencionada, al sustituir a Jorge Bonnells Galindo por Mauricio Leyva Arboleda. El 26 de marzo de 2008, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas modificó nuevamente la composición de la junta directiva, al sustituir a Juan Guillermo Abad Cook por Javier Marín Montealegre.

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 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 Jonathan Solesbury.

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 27 de mayo de 2008 designó a Karl Lippert como Presidente de la misma.

La junta directiva se reunió en el primer semestre del año 2008 dos veces de manera presencial. Las fechas de las reuniones y la asistencia de los directores a las mismas fueron las siguientes:

**FECHA DE LA REUNION DE JUNTA DIRECTIVA
PRIMER SEMESTRE DE 2008**

| DIRECTOR | Febrero 19 | Mayo 27 |
|----------------------------|---------------|------------|
| KARL LIPPERT | SI | SI |
| JONATHAN SOLESBURY | SI | SI |
| MAURICIO LEYVA ARBOLEDA | SI | NO |
| FERNANDO JARAMILLO GIRALDO | SI | SI |
| HÉCTOR ALZATE CASTRO | SI | SI |
| JUAN GUILLERMO ABAD COCK | SI | N.A |
| JAVIER MARÍN MONTEALEGRE | N.A | SI |

N.A. No aplica (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 al Comité de Auditoría su gestión sobre los controles internos de la Organización.

Durante el año 2008, se continuó con la estandarización de los procedimientos y controles internos relativos a la emisión de información financiera, la cual contempla los lineamientos señalados en la Ley Sarbanes Oxley - Sección 404. La Dirección de Auditoría Interna y Control Financiero de Bavaria S.A. en su calidad de Auditor

Interno 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 primer semestre del 2008 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 continuó con 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 sinceros agradecimientos a los accionistas, trabajadores, proveedores, clientes y contratistas por su gran aporte a la obtención de los resultados.

Javier Marín Montealegre
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
Jonathan Frederick Solesbury
Mauricio Leyva Arboleda

Fernando Jaramillo Giraldo
Héctor Alzate Castro
Javier Marín Montealegre

Margarita María 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.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., que reporta directamente al Comité de Auditoría de Bavaria S.A. desempeña una función objetiva e independiente de Auditoría Interna para Cervecería Unión S.A. cuyo propósito fundamental está orientado a evaluar la eficiencia y eficacia de su sistema de control interno y busca igualmente identificar oportunidades de mejoramiento en los procesos de negocio de la compañía. 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 monitoreó durante el período.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., 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 para mitigarlos.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A. 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, dicha División ha emitido 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.



Francisco Zapata González
Julio 25, 2008

INFORME DEL REVISOR FISCAL

29 DE JULIO DE 2008

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CERVECERÍA UNIÓN S. A.

He auditado el balance general de Cervecería Unión S. A. al 30 de junio de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período de seis meses 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 encuentran la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros de la Compañía correspondientes al período de seis meses terminado en 30 de junio de 2007 no fueron auditados por no tener a esa fecha requerimiento por estatutos de efectuar corte de cuentas semestral y se acompañan sólo para propósitos comparativos por requerimientos legales.

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 30 de junio 2008 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el período de seis meses 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.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008, 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.

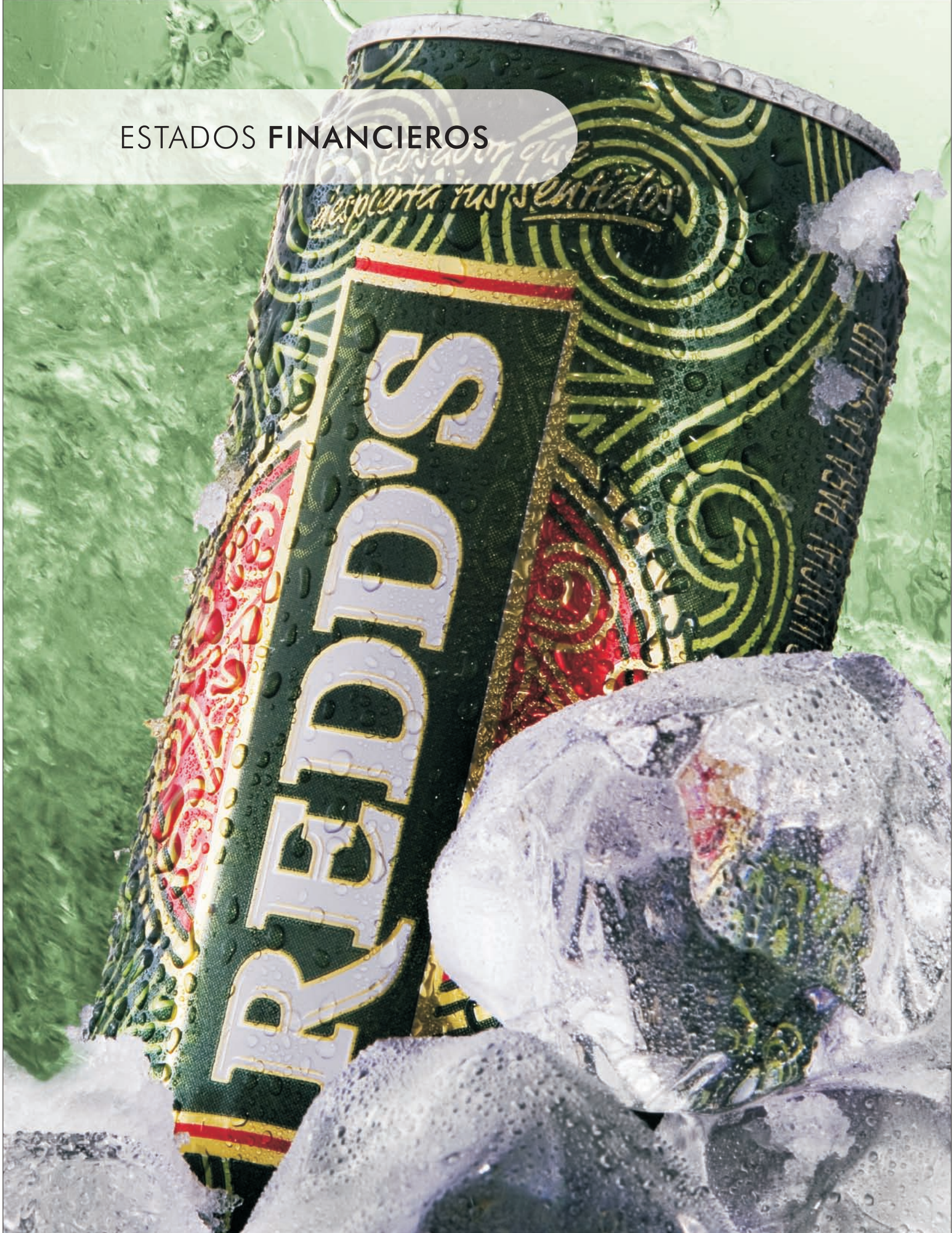


Natalia Callejas Naranjo

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional No. 117134 -T

ESTADOS FINANCIEROS



CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

29 DE JULIO DE 2008 A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE CERVECERÍA UNIÓN S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería Unión S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía, al 30 de junio de 2008 y 2007 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 30 de junio de 2008 y 2007, 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 semestres terminados en 30 de junio de 2008 y 2007, 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 30 de junio de 2008 y 2007.
- 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 30 de junio de 2008 y 2007.



Javier Marín Montealegre
Representante Legal



Darío Alberto López Estrada
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 32818 -T

BALANCES GENERALES

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

| Activo | Notas | SEMESTRE TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE | |
|---|-------|--------------------------------------|--------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Activos corrientes | | | |
| Disponible e inversiones temporales | 4 | 23,283,499 | 14,849,579 |
| Deudores, neto | 5 | 56,928,291 | 125,775,410 |
| Inventarios, neto | 6 | 26,224,736 | 20,543,547 |
| Gastos pagados por anticipado | 7 | 6,873,793 | 16,056,085 |
| Total de los activos corrientes | | 113,310,319 | 177,224,621 |
| Activos no corrientes | | | |
| Inversiones permanentes, neto | 8 | 119,898,356 | 109,391,553 |
| Deudores | 5 | 9,986,155 | 3,720,888 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 9 | 170,410,394 | 141,075,492 |
| Intangibles | 10 | 48,456,369 | 80,853,877 |
| Cargos diferidos | 7 | 255,742 | 867,189 |
| Total de los activos no corrientes | | 349,007,016 | 335,908,999 |
| Valorizaciones | | 411,089,431 | 399,442,321 |
| Total de los activos | | 873,406,766 | 912,575,941 |

| Pasivos y Patrimonio de los Accionistas | Notas | 2008 | 2007 |
|---|--------------|----------------------|----------------------|
| Pasivos corrientes | | | |
| Proveedores | 11 | 10,472,322 | 7,937,262 |
| Cuentas por pagar | 12 | 74,523,751 | 48,532,390 |
| Impuestos gravámenes y tasas | 13 | 34,070,448 | 53,747,366 |
| Pasivos estimados y provisiones | 15 | 16,336,259 | 17,394,581 |
| Obligaciones laborales | 14 | 5,313,190 | 9,546,945 |
| Total de los pasivos corrientes | | 140,715,970 | 137,158,544 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Diferidos | | 4,633,414 | 27,161,707 |
| Pensiones de jubilación | 15 | 9,126,923 | 10,433,620 |
| Obligaciones laborales | 14 | 1,100,520 | 1,004,552 |
| Total de los pasivos no corrientes | | 14,860,857 | 38,599,879 |
| Total de los pasivos | | 155,576,827 | 175,758,423 |
| Patrimonio | | | |
| | 16 | | |
| Capital suscrito y pagado | | 5,438 | 5,438 |
| Superávit de capital | | 79,896,598 | 110,400,481 |
| Superávit por valorizaciones | | 411,089,431 | 399,442,321 |
| Reservas | | 93,012,890 | 100,610,829 |
| Revalorización del patrimonio | | 91,051,752 | 95,039,297 |
| Utilidad del ejercicio | | 42,773,830 | 31,319,152 |
| Total del patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto) | | 717,829,939 | 736,817,518 |
| Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas | | 873,406,766 | 912,575,941 |
| Cuentas de orden | 17 | 3,528,464,513 | 4,239,277,927 |

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


Jayler Morin Montealegre
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 32818 -T
 (Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 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 | SEMESTRE TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE | |
|--|-------|--------------------------------------|--------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Ingresos operacionales | 18 | 300,372,866 | 309,982,812 |
| Costo de ventas | 19 | 132,819,181 | 118,020,098 |
| Utilidad bruta | | 167,553,685 | 191,962,714 |
| Gastos operacionales: | | | |
| De ventas | 20 | 94,019,535 | 119,182,692 |
| De administración | 20 | 12,928,579 | 13,764,071 |
| Total de los gastos operacionales | | 106,948,114 | 132,946,763 |
| Utilidad operacional | | 60,605,571 | 59,015,961 |
| Ingresos no operacionales | 21 | 21,046,938 | 11,387,020 |
| Egresos no operacionales | 22 | (17,582,169) | (15,627,375) |
| Utilidad antes de impuestos | | 64,070,340 | 54,775,596 |
| Impuesto de renta y complementarios | 13 | 21,296,510 | 23,456,444 |
| Utilidad neta del ejercicio | | 42,773,830 | 31,319,152 |
| Utilidad neta por acción | | 6,052.79 | 4,431.87 |

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


Javier Morán Montealegre
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 32818 -T
 (Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 117134-T
 (Ver informe adjunto)


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO


(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS, EXCEPTO LA UTILIDAD NETA POR ACCIÓN QUE ESTÁ EXPRESADA EN PESOS COLOMBIANOS)

| | Capital Pagado | Crédito mercantil formado | Superávit método de participación | Reserva para readquisición de acciones propias, neto | Otras reservas (Ver nota 16) | Revalorización del patrimonio | Superávit por valorización de activos | Utilidad neta | Total patrimonio de los accionistas |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
| Saldos al 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 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | - | 91,124,495 | 91,124,495 |
| Dividendos declarados | - | - | - | - | - | - | - | (91,255,014) | (91,255,014) |
| Aumento (disminución) en el año | - | (32,262,853) | 1,377,585 | 3,319,998 | 14,156,578 | (2,658,364) | 11,647,110 | (1,747,576) | (21,896,522) |
| Transferencias | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Readquisición de acciones propias | - | - | - | (108,732) | - | - | - | - | (108,732) |
| Saldos a 31 de diciembre de 2007 | 5,438 | 64,525,705 | 31,410,152 | 6,420,342 | 94,190,487 | 92,380,933 | 411,089,431 | 91,124,495 | 791,146,983 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | - | - | - | 42,773,830 | 42,773,830 |
| Dividendos declarados | - | - | - | - | (7,595,598) | - | - | (91,124,495) | (91,124,495) |
| Aumento (disminución) en el año | - | (16,131,426) | 92,167 | - | - | (1,329,181) | - | - | (24,964,038) |
| Readquisición de acciones propias | - | - | - | (2,341) | - | - | - | - | (2,341) |
| Saldos al 30 de junio de 2008 | 5,438 | 48,394,279 | 31,502,319 | 6,418,001 | 86,594,889 | 91,051,752 | 411,089,431 | 42,773,830 | 717,829,939 |

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


Javier Martín Montalegre
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 32818-T
 (Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Narantjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 117134-T
 (Ver informe adjunto)


ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS, EXCEPTO LA UTILIDAD NETA POR ACCIÓN QUE ESTÁ EXPRESADA EN PESOS COLOMBIANOS)

| | SEMESTRE TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE | |
|--|--------------------------------------|---------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Los recursos financieros provistos por: | | |
| Utilidad neta del ejercicio: | 42,773,830 | 31,319,152 |
| Más (menos) cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo: | | |
| Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera | - | 134,618 |
| Amortizaciones de cargos diferidos | 268,666 | 565,988 |
| Amortizaciones de intangibles | - | - |
| Depreciaciones de propiedades, planta y equipos | 17,576,634 | 28,612,984 |
| Efecto neto en aplicación método de participación | (2,571,208) | (2,692,853) |
| Pensiones de jubilación | - | 232,009 |
| Dividendos recibidos de compañías que aplican método | 1,142,101 | 54,400 |
| Recuperación provisión de inversiones | (54,826) | - |
| Impuesto de renta diferido | (1,369,489) | 3,160,722 |
| Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo | - | 8,989,883 |
| Capital de trabajo provisto por las operaciones del año | 57,765,708 | 70,376,903 |
| Producto de la venta de inversiones | - | 4,124,012 |
| Producto de la venta de propiedades, planta y equipo | - | 5,393,269 |
| Disminución en intangibles | - | - |
| Total recursos financieros provistos | 57,765,708 | 79,894,184 |
| Los recursos financieros se aplicaron a: | | |
| Aumento en inversiones | - | - |
| Aumento en deudores | 746,243 | 235,644 |
| Aumento en propiedades, planta y equipo | 26,829,747 | 55,349,826 |
| Aumento en intangibles | 9,703 | - |
| Aumento en diferidos | 29,405 | - |
| Impuesto al patrimonio | 1,329,181 | - |
| Disminución en obligaciones laborales | 284,950 | 295,479 |
| Dividendos decretados | 98,720,092 | 91,255,014 |
| Readquisición de acciones propias | 2,341 | 108,733 |
| Total recursos financieros aplicados | 127,951,663 | 147,244,696 |
| Disminución en el capital de trabajo | (70,185,955) | (67,350,512) |
| Cambios en los componentes del capital de trabajo | | |
| Disponible | (14,682,878) | (6,902,741) |
| Deudores, neto | (32,533,594) | (48,305,648) |
| Inventarios | (65,759) | (419,446) |
| Diferidos | 146,906 | 2,776,126 |
| Proveedores | 4,793,439 | 810,651 |
| Cuentas por pagar | (40,979,855) | (12,146,637) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 9,657,178 | 1,056,283 |
| Obligaciones laborales | 2,564,795 | (2,204,831) |
| Pasivos estimados y provisiones | 913,813 | (2,014,272) |
| Disminución en el capital de trabajo | (70,185,955) | (67,350,512) |

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


Javier Morán Montealegre
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 32818-T
 (Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 117134-T
 (Ver informe adjunto)

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS, EXCEPTO LA UTILIDAD NETA POR ACCIÓN QUE ESTÁ EXPRESADA EN PESOS COLOMBIANOS)

| | SEMESTRE TERMINADO EN 30 DE JUNIO DE | |
|---|--------------------------------------|---------------------|
| | 2008 | 2007 |
| Flujos de efectivo originados en actividades de operación | | |
| Utilidad neta del período: | 42,773,830 | 31,319,152 |
| Ajuste a los resultados | | |
| Ajuste por diferencia en cambio de inversiones en moneda extranjera | - | 134,618 |
| Amortizaciones | 268,666 | 565,988 |
| Depreciaciones | 17,576,634 | 28,612,984 |
| Efecto neto en aplicación método de participación | (2,571,208) | (2,692,853) |
| Dividendos recibidos de compañías que aplican método | 1,142,101 | 54,400 |
| Impuesto de renta diferido | (1,369,489) | 3,160,722 |
| Pensiones de jubilación | - | 232,009 |
| Recuperación provisión de inversiones | (54,826) | - |
| Utilidad en venta de inversiones | - | - |
| Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo | - | 8,989,883 |
| Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo | 57,765,708 | 70,376,903 |
| Disminución en deudores | 31,787,351 | 48,070,004 |
| Disminución en inventarios | 65,759 | 419,446 |
| Aumento en activos diferidos | - | (2,776,129) |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (146,906) | - |
| Aumento en diferidos | (29,405) | - |
| Disminución en proveedores | (4,793,439) | (810,651) |
| Aumento en cuentas por pagar | 40,979,855 | 12,146,637 |
| Disminución en impuestos, gravámenes y tasas | (9,657,178) | (1,056,283) |
| (Disminución) Aumento en obligaciones laborales | (2,849,745) | 1,909,352 |
| (Disminución) Aumento en pasivos estimados, provisiones y pasivos diferidos | (913,813) | 2,014,272 |
| Producto de la venta de inversiones | - | 4,124,012 |
| Producto de la venta de propiedades, planta y equipo | - | 5,393,269 |
| Efectivo neto generado por las operaciones | 112,208,187 | 139,810,832 |
| Flujos de efectivo en actividades de inversión | | |
| Adquisición de intangibles | (9,703) | - |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (26,829,747) | (55,349,826) |
| Efectivo neto usado en actividades de Inversión | (26,839,450) | (55,349,826) |
| Flujos de efectivo en actividades de financiación | | |
| Impuesto al patrimonio | (1,329,181) | - |
| Readquisición de acciones propias | (2,341) | (108,733) |
| Dividendos decretados | (98,720,093) | (91,255,014) |
| Efectivo neto usado en actividades de financiación | (100,051,615) | (91,363,747) |
| (Disminución) en el efectivo y equivalentes de efectivo | (14,682,878) | (6,902,741) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 37,966,377 | 21,752,320 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 23,283,499 | 14,849,579 |

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


Javier Martín Montealegre
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)


Darío Alberto López Estrada
 Contador Público
 Tarjeta Profesional No. 32818 -T
 (Ver certificación adjunta)


Natalia Callejas Naranjo
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 117134-T
 (Ver informe adjunto)

NOTAS A LOS
ESTADOS FINANCIEROS



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(EXPRESADOS EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS, EXCEPTO LA UTILIDAD NETA POR ACCIÓN QUE ESTÁ EXPRESADA EN PESOS COLOMBIANOS)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S.A., perteneciente al Grupo SABMiller, con domicilio principal en el Municipio de Itagüí (Antioquia), está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades.

Fue constituida el 30 de mayo de 1931, mediante Escritura Pública No. 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 12 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 5 de diciembre de 2005 tras la oferta pública 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 y estados financieros comparativos

La Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del 31 de marzo de 2008, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre a semestral al 30 de junio y 31 de diciembre de cada año a partir del 30 de junio de 2008, por esta razón los estados financieros al 30 de junio de 2008 no se presentan en forma comparativa.

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero de 2007, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables.

Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

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 1 de enero de 1995. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación, a partir del 1 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 1 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. 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 registrados hasta el 31 de diciembre de 2006, excluyendo diferencias en cambio capitalizadas, y aquella parte de los intereses capitalizados que corresponden a inflación.

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

La depreciación se calcula 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 hasta el 31 de diciembre de 2006 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, software, activos promocionales, sistemas de frío, 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 30 de junio de 2008 y 2007 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 30 de junio de 2008 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 1 de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre de 2006; 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 ponderado de las acciones suscritas en circulación durante el período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2008 fue de 7.066.782 (2007 – 7.066.804) acciones.

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 30 de junio de 2008. La tasa de cambio representativa del mercado al 30 de junio de 2008 fue, en pesos colombianos, de \$1,923.02 (2007 - \$1,960.61) por US \$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en miles de pesos al 30 de junio:

| | 2008 | | 2007 | |
|---|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | US\$ | Miles de pesos | US\$ | Miles de pesos |
| Activos corrientes | 42,466 | 81,663 | 2,272,068 | 4,454,640 |
| Activos no corrientes | 1,970 | 3,789 | 275,000 | 539,168 |
| Pasivos corrientes | (652,510) | (1,254,789) | (963,618) | (1,889,279) |
| Posición monetaria neta, (pasiva) activa | (608,074) | (1,169,337) | 1,583,450 | 3,104,529 |

NOTA 4 - DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El valor del disponible e inversiones temporales al 30 de junio comprendía los siguientes conceptos:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Caja | - | 1,466 |
| Bancos en moneda nacional | 5,428,412 | 7,845,042 |
| Cuentas de ahorro en moneda nacional | 5,273,688 | 3,035,998 |
| Inversiones temporales (1) | 12,581,399 | 3,967,073 |
| | 23,283,499 | 14,849,579 |

(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 30 de junio de 2008 y 2007, corresponde a depósitos fiduciarios (fideicomisos) y 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 \$1,360,625 (2007 - \$355,359).

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 30 de junio es la siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|--------------------|
| Corriente | | |
| Cientes | 21,017,387 | 6,743,878 |
| Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1) | 11,259,778 | 91,323,722 |
| Anticipos y avances (2) | 1,334,534 | 5,357,397 |
| Ingresos por cobrar | 48,752 | 8,801 |
| Anticipos de impuestos y contribuciones | 20,094,212 | 19,614,193 |
| Reclamaciones | 353,553 | 240,689 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores (3) | 1,001,730 | 1,033,342 |
| Préstamos a particulares | 51,509 | 48,298 |
| Deudores varios (4) | 1,766,836 | 1,405,090 |
| Subtotal corriente | 56,928,291 | 125,775,410 |
| No corriente | | |
| Cuentas por cobrar a trabajadores (3) | 586,408 | 859,299 |
| Cientes | 9,007,452 | 2,890,233 |
| Deudas de difícil cobro (5) | 536,560 | 156,265 |
| Provisión | (144,265) | (184,909) |
| Subtotal no corriente | 9,986,155 | 3,720,888 |
| | 66,914,446 | 129,496,298 |

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

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Bavaria S.A. | - | 91,323,722 |
| Cervecería del Valle S.A. | 11,259,778 | - |
| | 11,259,778 | 91,323,722 |

(2) Incluye anticipos a proveedores por \$1,129,974 (2007 - \$5,237,702).

Los anticipos y avances pendientes de legalizar, al 30 de junio de 2008, están relacionados principalmente con la compra de equipos de frío, robot encajonador, olla Whirlpool, lavadora de cajas BTS, sistema integral de manejo de levadura, entre otros.

(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 \$457,408 (2007 - \$523,754) de productos comprados a otras cervecerías y la cuenta por cobrar a Finca S.A. por valor de \$136,282 (2007 - \$290,818) por arrendamientos y venta de subproductos, préstamos a terceros por \$761,666 (2007 - \$136,570), cuentas por cobrar aseguradoras y EPS por \$89,148 (2007 - \$89,640) y cuentas por cobrar a otras compañías por \$322,332 (2007 - \$140,180).

(5) Incluye las cuentas por cobrar a terceros cuya antigüedad es superior a un año, tales como 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 30 de junio es la siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Materias primas | 4,418,805 | 3,328,610 |
| Productos en proceso | 8,719,339 | 4,208,790 |
| Productos terminados | 4,414,505 | 5,196,340 |
| Materiales, repuestos y accesorios | 6,358,109 | 6,212,951 |
| Inventario nacional en tránsito | 76,965 | 711,354 |
| Envases y canastas no retornables | 2,518,781 | 1,818,604 |
| | 26,506,504 | 21,476,649 |
| Menos - Provisión | 281,768 | 933,102 |
| | 26,224,736 | 20,543,547 |

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 30 de junio es la siguiente

| | 2008 | 2007 |
|--|------|-------------------|
| Corriente | | |
| Seguros | | 469,373 |
| Impuesto de renta diferido débito (1) | | 15,586,712 |
| Total corriente | | 16,056,085 |
| No corriente | | |
| Cargos diferidos | | |
| Estudios, investigaciones y proyectos | | 354,502 |
| Bonificaciones por retiro voluntario (2) | | 512,687 |
| Total no corriente | | 867,189 |
| | | 16,923,274 |

(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 de otras provisiones.

(Véase 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 por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 ascendió a \$268,666 (2007 - \$565,988).

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 30 de junio están conformadas así:

| | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Acciones | | |
| De controlantes, voluntarias y participativas | | |
| Nacionales | 114,643,409 | 99,050,469 |
| En liquidación | - | 1,799,841 |
| De no controlantes, voluntarias y participativas | | |
| Nacionales | 968,408 | 1,007,962 |
| En liquidación | 10,925,485 | 10,925,485 |
| De no controlantes, voluntarias y no participativas | | |
| Clubes sociales | 9,017 | 9,017 |
| Subtotal acciones | 126,546,319 | 112,792,774 |
| Otras inversiones | | |
| Bonos, incluye (2007 - US\$275,000) | 344,314 | 883,573 |
| Títulos de tesorería | 133,900 | 133,900 |
| Fideicomisos de inversión | 1,940,925 | 1,943,961 |
| Subtotal otras inversiones | 2,419,139 | 2,961,434 |
| Total inversiones permanentes | 128,965,458 | 115,754,208 |
| Menos - Provisión método | - | 2,638,461 |
| Menos - Provisión | 9,067,102 | 9,001,116 |
| Total de inversiones | 119,898,356 | 109,391,553 |
| Valorización de inversiones | 270,098 | 1,029,744 |
| Desvalorización fideicomiso de inversión | (421,252) | (421,252) |

El detalle de las inversiones, al 30 de junio de 2008 es el siguiente:

| Detalle | % participación | No. de acciones | Costo ajustado | Valorización | Provisión | Valor neto |
|--|-----------------|-------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| De controlantes, voluntarias y participativas | | | | | | |
| Nacionales activas | | | | | | |
| Cervecería del Valle S. A. | 5.12% | 3.100.000 | 3,355,045 | - | - | 3,355,045 |
| Maltería Tropical S. A. | 30.00% | 9.563.600 | 68,261,968 | - | - | 68,261,968 |
| Impresora del Sur S. A. | 45.00% | 9.000.010 | 38,684,324 | - | - | 38,684,324 |
| Sociedad Portuaria Bavaria S. A. | 2% | 11.600 | 19,378 | - | - | 19,378 |
| Inversiones Maltería Tropical | 5.20% | 1.712.163 | 4,322,694 | - | - | 4,322,694 |
| Subtotal nacionales activas | | 23.387.373 | 114,643,409 | - | - | 114,643,409 |
| De no controlantes, voluntarias y participativas | | | | | | |
| Nacionales | | | | | | |
| Avianca S.A. | | 8.744 | - | 4,634 | - | 4,634 |
| Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A. | | 172.744 | 564,759 | 1,677 | - | 566,436 |
| Americatel S.A. En liquidación | | 109.466 | - | - | - | - |
| Hoteles Estelar S.A. | | 16.299 | 64,902 | 14,933 | - | 79,835 |
| Hipódromo los Comuneros S.A. | | 5.000 | 11,344 | - | (11,329) | 15 |
| Deportivo Antioquia | | 15 | 60,986 | - | (60,986) | - |
| Compañía Colombiana de Inversiones de Café S.A. | | 22,108 | 1 | 4,434 | - | 4,435 |
| Compañía Colombiana de Tejidos S. A. | | 18.849 | 3,038 | - | (2,906) | 132 |
| Centro de Exposiciones y Convenciones S.A. | | 500.000 | 252,806 | 58,554 | - | 311,360 |
| Industrial Hullera S.A. | | 186.422 | 10,572 | - | (10,572) | - |
| Subtotal nacionales | | 1.039.647 | 968,408 | 84,232 | (85,793) | 966,847 |
| Nacionales en liquidación | | | | | | |
| P. C. A. S. A. | | 1.500 | 10,925,485 | - | (8,981,309) | 1,944,176 |
| Subtotal nacionales en liquidación | | 1.500 | 10,925,485 | - | (8,981,309) | 1,944,176 |
| Clubes sociales | | 56 | 9,017 | 185,866 | - | 194,883 |
| Total acciones | | 24.428.576 | 126,546,319 | 270,098 | (9,067,102) | 117,749,315 |

El detalle de las inversiones a junio 30 de 2007 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 |
| Cervecería del Valle S.A. | | 8 | 8 | - | - | 8 |
| 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 | 2% | 11.600 | 11,237 | - | - | 11,237 |
| Inversiones Maltería Tropical | | - | 3,823,166 | - | - | 3,823,166 |
| Subtotal nacionales activas | | 18.775.218 | 99,050,469 | - | - | 99,050,469 |
| Nacionales en liquidación | | | | | | |
| Vapsa S.A. | 12.95% | 6.016.047 | 1,799,841 | 623,954 | | 2,423,795 |
| Subtotal nacionales en liquidación | | 6.016.047 | 1,799,841 | 623,954 | | 2,423,795 |
| De no controlantes, voluntarias y participativas | | | | | | |
| Nacionales | | | | | | |
| 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 | 32,331 | 131,269 | - | 163,600 |
| Corporación Financiera Colombiana | | 842 | 9,034 | | | 9,034 |
| Americatel S. A. En liquidación | | 109.466 | - | - | - | - |
| Hoteles Estelar S.A. | | 15.885 | 55,532 | 14,390 | - | 69,922 |
| Hipódromo Los Comuneros S.A. | | 5.000 | 11,344 | | (11,324) | 20 |
| Deportivo Antioquia | | 15 | 60,986 | - | (60,986) | - |
| Compañía Colombiana de Inversiones de Café S.A. | | 22,108 | 1 | 4,434 | - | 4,435 |
| Compañía Colombiana de Tejidos S.A. | | 18.849 | 3,038 | - | (2,608) | 430 |
| Centro de Exposiciones y Convenciones S.A. | | 500.000 | 252,806 | 50,659 | - | 303,465 |
| Industrial Hullera S.A. | | 186.422 | 10,572 | - | (10,572) | - |
| Subtotal nacionales | | 12.192.663 | 1,007,962 | 206,526 | (122,221) | 1.092,267 |
| Nacionales en liquidación | | | | | | |
| P.C.A. S.A. | | 1.500 | 10,925,485 | - | (8,878,895) | 2,046,590 |
| Subtotal nacionales en liquidación | | 1.500 | 10,925,485 | - | (8,878,895) | 2,046,590 |
| Clubes sociales | | 56 | 9,017 | 199,264 | - | 208,281 |
| Total acciones | | 36.985.484 | 112,792,774 | 1,029,744 | (9,001,116) | 104,821,402 |

La provisión de \$9,067,102 (2007 - \$9,001,116) se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad y corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación.

Método de participación patrimonial

Al corte del mes de junio de 2008, las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S.A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$2,571,208 (2007 - \$2,692,852) 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 junio.

| | 2008 | | | | |
|----------------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|
| Razón social | Participación % | Efecto en la inversión | Efecto en el superávit | Efecto en los resultados | Dividendos recibidos |
| Nacionales | | | | | |
| Cervecería del Valle. | 5.12 | 387,672 | 149,977 | 237,695 | |
| Maltería Tropical S. A. | 30.00 | 1,337,117 | (16,868) | 1,353,985 | |
| Impresora del Sur S. A. | 45.00 | 845,757 | (40,114) | 885,871 | 1,142,101 |
| Inversiones Maltería Tropical | 5.20 | 86,716 | (833) | 87,549 | |
| Sociedad Portuaria Bavaria S. A. | 2 | 6,114 | 6 | 6,108 | - |
| | | 2,663,376 | 92,167 | 2,571,208 | 1,142,101 |

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 2006. El valor resultante de los avalúos técnicos frente al costo en libros se registra como valorización. Este avalúo fue elaborado de acuerdo con los criterios establecidos en la legislación actual por la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda. Para el año 2007 la Compañía ajustó por IPC el avalúo, tal como lo permiten las normas contables.

La composición y clasificación de este rubro al 30 de junio es la siguiente:

| | 30 de junio de 2008 | | | | |
|---|---------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|
| | Costo | Depreciación acumulada | Depreciación diferida | Valor neto | Valorización (Ver nota 16) |
| Terrenos | 4,699,822 | - | - | 4,699,822 | 89,353,103 |
| Construcciones y edificaciones | 33,842,230 | 16,764,568 | - | 17,077,662 | 121,654,029 |
| Maquinaria y equipo | 248,855,693 | 169,057,044 | - | 79,798,649 | 200,233,453 |
| Muebles y equipo de oficina | 3,596,374 | 2,715,234 | - | 881,140 | - |
| Flota y equipo de transporte | 3,036,595 | 2,624,226 | - | 412,369 | - |
| Equipo de computación y comunicación | 6,748,746 | 6,081,508 | - | 667,238 | - |
| Envases y empaques | 88,337,633 | 52,805,311 | 8,462,666 | 43,994,988 | - |
| Construcciones y montajes en curso | 22,821,778 | - | - | 22,821,778 | - |
| Otros | 183,413 | 126,665 | - | 56,748 | - |
| Total propiedades, planta y equipo | 412,122,284 | 250,174,556 | 8,462,666 | 170,410,394 | 411,240,585 |

| | 30 de junio de 2007 | | | | |
|---|---------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------------|
| | Costo | Depreciación acumulada | Depreciación diferida | Valor neto | Valorización (Ver nota 16) |
| Terrenos | 4,078,958 | - | - | 4,078,958 | 84,189,043 |
| Construcciones y edificaciones | 33,381,393 | 15,331,749 | - | 18,049,644 | 117,504,744 |
| Maquinaria y equipo | 204,615,733 | 156,591,902 | - | 48,023,831 | 196,813,363 |
| Muebles y equipo de oficina | 3,304,744 | 2,639,993 | - | 664,751 | - |
| Flota y equipo de transporte | 3,106,047 | 2,605,755 | - | 500,292 | 137,341 |
| Equipo de computación y comunicación | 6,400,252 | 5,857,948 | - | 542,304 | 189,339 |
| Envases y empaques | 64,001,526 | 81,715,142 | 60,259,527 | 42,545,911 | - |
| Construcciones y montajes en curso | 26,604,505 | - | - | 26,604,505 | - |
| Otros | 163,813 | 98,517 | - | 65,296 | - |
| Total propiedades, planta y equipo | 345,656,971 | 264,841,006 | 60,259,527 | 141,075,492 | 398,833,830 |

El gasto por depreciación cargado a los resultados del ejercicio ascendió a \$ 17,576,634 (2007 - \$28,612,949).

NOTA 10 - INTANGIBLES - CRÉDITO MERCANTIL FORMADO

Al 30 de junio el saldo de intangibles comprendía

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Crédito mercantil formado, neto (1) | 48,394,279 | 80,657,132 |
| Licencias de software - Neto | 62,090 | 75,307 |
| Patrimonio autónomo Corporación Financiera del Norte | - | 121,438 |
| | 48,456,369 | 80,853,877 |

(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 2008 se ha amortizado la suma de \$16,131,426 (2007 - \$16,131,426), 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 es el siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Proveedores nacionales | 9,217,533 | 6,047,982 |
| Proveedores del exterior US\$652,510 (2007 - US\$963,618) | 1,254,789 | 1,889,280 |
| | 10,472,322 | 27,937,262 |

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 30 de junio comprendía los siguientes conceptos:

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Corriente | | |
| A compañías vinculadas (1) | 49,135,159 | 33,094,239 |
| Costos y gastos por pagar | 6,233,441 | 10,445,277 |
| Retención en la fuente e IVA | 6,435,454 | (4,911,032) |
| Retenciones y aportes de nómina | 806,089 | 708,707 |
| Acreedores varios | 707,270 | 906,321 |
| Dividendos | 928,871 | 807,797 |
| Otros pasivos | 10,277,467 | 7,481,081 |
| | 74,523,751 | 48,532,390 |

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

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| SaBMiller Management | 3,635,186 | 10,786 |
| Bavaria S.A. | 41,157,441 | - |
| Malteria Tropical S.A. | 941,474 | - |
| Cervecería Leona S.A. | - | 31,315,584 |
| Impresora del Sur S.A. | 3,383,836 | 1,419,847 |
| Fundación Bavaria | 17,222 | - |
| Ladco S.A. | - | 348,022 |
| | 49,135,159 | 33,094,239 |

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la Nota 26.

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES 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 junio del año 2008.

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33%.

b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

c) A partir del año 2004, se hizo necesario hacer el estudio de precios de transferencia con el objetivo de soportar las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior que fueron declaradas. La asesoría por el año 2007 fue realizada por la firma Ernst & Young.

Los impuestos, gravámenes y tasas al 30 de junio comprendían lo siguiente:

| | 2008 |
|---|-------------------|
| Corriente | |
| Impuesto de renta vigencia fiscal | 18,926,379 |
| Impuesto al consumo de cervezas | 14,519,155 |
| Otros impuestos | 3,381,954 |
| Subtotal corriente | 36,827,488 |
| No corriente | |
| Impuesto diferido | 4,633,414 |
| Total impuestos, gravámenes, tasas | 41,460,903 |

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

| | |
|---|-------------------|
| Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta | 64,070,340 |
| Más gastos no deducibles e ingresos gravables | |
| Multas sanciones y otros | 52,545 |
| Impuestos asumidos | 4,845 |
| Provisiones | 2,410,850 |
| Impuestos causados no deducibles | 56,327 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 153,780 |
| Depreciación contable | 17,576,634 |
| Amortización activos diferidos | 165,478 |
| Subtotal | 20,420,460 |
| Menos, deducciones fiscales e ingresos no gravables | |
| Dividendos método de participación y terceros | 32,478 |
| Utilidad en venta de inversiones | 956,958 |
| Pagos contra la provisión laboral | 2,954,282 |
| Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%) | 6,987,151 |
| Ingreso método de participación | 2,571,208 |
| Depreciación fiscal | 13,592,145 |
| Años anteriores | 43,913 |
| Subtotal | 27,138,135 |

| | |
|--------------------------------------|-------------------|
| Renta líquida gravable | 57,352,665 |
| Renta presuntiva | 3,520,136 |
| Tasa impositiva 33% | 18,926,379 |
| Impuesto sobre renta gravable | 18,926,379 |
| Impuesto renta ejercicios anteriores | 3,560,287 |
| Impuesto de renta diferido | (1,190,157) |
| Total impuesto de renta | 21,296,510 |

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al 30 de junio de 2008 se presenta a continuación:

| | 2008 |
|---|--------------------|
| Patrimonio contable | 71,782,939 |
| Más - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal: | |
| - Provisión de cartera para deudas de dudoso recaudo | 144,265 |
| - Eliminación protección de inversiones | 9,067,102 |
| - Valor fiscal inversiones | 19,506,478 |
| - Valor fiscal activos fijos | 182,839,840 |
| - Otras provisiones no solicitadas en renta - Laborales y otras | 18,672,847 |
| - Impuesto diferido crédito | 4,633,414 |
| - Provisión de inventarios no solicitada | 281,768 |
| Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal | 235,145,714 |
| Menos - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal: | |
| - Crédito mercantil formado | 48,394,279 |
| - Bonificaciones laborales diferidas, solicitadas fiscalmente | 25,824 |
| - Valorización contable inversiones | (151,154) |
| - Valor contable activos fijos | 170,410,395 |
| - Valor contable inversiones | 141,546,859 |
| - Impuesto diferido débito | 6,341,914 |
| - Eliminación valorización contable activos fijos | 411,240,585 |
| Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal | 777,808,702 |
| Patrimonio líquido | 175,166,951 |

DETERMINACIÓN DE LA RENTA PRESUNTIVA

| | 2008 |
|--|------------------|
| Patrimonio líquido año anterior | 261,598,094 |
| Patrimonio excluido: | |
| Inversión en bonos | 338,346 |
| Acciones y aportes en compañías nacionales | 26,583,987 |
| Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva | 234,675,761 |
| Renta presuntiva | 3% |
| Renta presuntiva al 30 de junio | 3,520,136 |

Impuesto diferido

El impuesto diferido crédito 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 generará un menor o un mayor cargo 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:

| | 2008 |
|--|------------------|
| Débito | |
| Saldo inicial | 6,521,246 |
| Menos - Impuesto diferido por provisiones aplicadas año gravable 2004 | (974,913) |
| Más - Provisión prestaciones sociales no solicitadas en renta | 771,074 |
| - Provisión otras | 24,507 |
| Total por impuesto diferido débito | 6,341,914 |
| Crédito | |
| Saldo inicial | 6,002,903 |
| Menos - Depreciación diferida de botellas y canastas años anteriores | (2,124,290) |
| - Depreciación maquinaria y equipo | (3,675,999) |
| - Bonificaciones laborales años anteriores | (54,608) |
| Más - Depreciación diferida botellas y canastas | 730,043 |
| - Depreciación diferida de maquinaria y equipo | 3,755,365 |
| Total por impuesto diferido crédito | 4,633,414 |

Existe un proceso adelantado por las autoridades tributarias nacionales que pretende modificar la liquidación privada del impuesto de renta del año 2004, para rechazar una deducción especial por inversión en activos fijos productivos. El mayor impuesto discutido y la sanción ascienden a \$180,141, según la liquidación oficial de revisión No. 110642007000044 del 28 de noviembre de 2007. La compañía considera que existen argumentos para defender el caso y continuará adelantándolo en la vía judicial.

No existen otros procesos que pretendan modificar 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 2006 y 2007, están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales.

IMPUESTO AL PATRIMONIO

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 es del 1,2% sobre el patrimonio líquido a enero 1 de 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 30 de junio es la siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------|------------------|-------------------|
| Corriente | | |
| Salarios por pagar | 1,441,669 | 5,394,546 |
| Cesantías consolidadas | 1,655,357 | 1,783,324 |
| Intereses sobre cesantías | 60,549 | 122,198 |
| Vacaciones consolidadas | 503,599 | 449,882 |
| Prestaciones extralegales | 1,652,016 | 1,796,995 |
| Subtotal corriente | 5,313,190 | 9,546,945 |
| No corriente | | |
| Cesantías consolidadas | 413,839 | 445,831 |
| Vacaciones consolidadas | 125,900 | 112,471 |
| Prestaciones extralegales | 560,781 | 446,250 |
| Subtotal no corriente | 1,100,520 | 1,004,552 |
| | 6,413,710 | 10,551,497 |

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN**Pasivos estimados y provisiones**

El saldo de pasivos estimados y provisiones al 30 de junio está conformado de la siguiente manera:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Otros gastos (1) | 16,169,20 | 617,343,882 |
| Obligaciones laborales | 167,053 | 50,699 |
| | 16,336,259 | 17,394,581 |

(1) Corresponde principalmente a provisión por concepto de recompra de envases y canastas

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 12 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 período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 2008 se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$960,048 (2007 - \$1,122,279).

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 son:

| Grupo | 2008 | | 2007 | |
|-------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Valor \$ | Número de personas | Valor \$ | Número de personas |
| 01 | 1,613,043 | 30 | 2,258,845 | 39 |
| 2A | 1,294,457 | 47 | 1,031,848 | 50 |
| 2C | 1,436,243 | 40 | 2,297,173 | 49 |
| 06 | 4,783,180 | 113 | 4,845,754 | 112 |
| | 9,126,923 | 230 | 10,433,620 | 250 |

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

Acciones propias readquiridas

Al 30 de junio de 2008, el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$6,418,001 (2007 - \$6,420,343) y se han readquirido acciones por valor de \$1,963,710 (2007 - \$1,961,368), que representan 2,473,218 (2007 - 2,473,196) acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las mismas quedaron en suspenso de conformidad con la Ley.

Otras reservas

Al 30 de junio el valor de estas reservas está compuesto por los siguientes rubros, según se indica en el estado de cambios en el patrimonio:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Reservas legales | | |
| Reserva legal | 2,719 | 2,719 |
| Reserva por disposiciones fiscales | 51,513,254 | 51,513,254 |
| Subtotal reservas legales | 51,515,973 | 51,515,973 |
| Reservas ocasionales | | |
| Reserva para futuras inversiones | 35,078,916 | 42,674,514 |
| Subtotal reservas ocasionales | 35,078,916 | 42,674,514 |
| | 86,594,889 | 94,190,487 |

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 distributable 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 para propósitos tributarios

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 7.066.782 (2007 - 7.066.804) acciones ordinarias en circulación, ascendió a \$101,578.05 (2007 - \$104,264.60) pesos colombianos.

Utilidad neta por acción

Para el semestre terminado el 30 de junio de 2008 fue de \$6,052.79 (2007 - \$4,431.87) 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 \$31,502,319 (2007 - \$29,743,349).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones está conformado por:

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| De inversiones en acciones (Ver Nota 8) | (151,154) | 608,491 |
| De propiedades, planta y equipo (Ver Nota 9) | 411,240,585 | 398,833,830 |
| | 411,089,431 | 399,442,321 |

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.

Remesas por pago de dividendos

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

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de este rubro al 30 de junio es la siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| Cuentas de orden deudoras | | |
| Derechos contingentes | | |
| Bienes y valores en poder de terceros | 259,487,853 | 177,717,800 |
| Reclamaciones civiles y otras | 1,391,274 | 590,965 |
| Promesas de compraventa | - | 2,150,000 |
| Otros derechos contingentes | 1,487 | 1,487 |
| | 260,880,614 | 180,460,252 |
| Deudores fiscales | 642,537,792 | 449,036,831 |
| Deudores de control | | |
| Bienes en arrendamiento operativo | 673,146 | 7,639,584 |
| Activos castigados | 9,672 | 22,005 |
| Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados | 69,522,239 | 62,941,398 |
| Ajuste por inflación de activos | 139,435,771 | 139,435,771 |
| | 209,640,828 | 210,038,758 |
| Total cuentas de orden deudoras | 1,113,059,234 | 839,535,841 |
| Cuentas de orden acreedoras | | |
| Responsabilidades contingentes | | |
| Avales y garantías moneda extranjera | - | 414,176,150 |
| Avales y garantías moneda nacional | 1,950,320,000 | 2,050,000,000 |
| Bienes y valores recibidos de terceros | 224,656,764 | 148,837,100 |
| Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía | 19,502,015 | 12,516,115 |
| Reclamaciones civiles, laborales y penales | 8,480,170 | 5,926,265 |
| Otras responsabilidades contingentes | 41,928 | 41,928 |
| | 2,203,000,877 | 2,631,497,558 |
| Acreedoras fiscales | 117,365,104 | 665,565,645 |
| Acreedoras de control | | |
| Ajuste por inflación del patrimonio | 95,039,298 | 95,039,298 |
| Bienes recibidos en arrendamiento financiero | - | 7,639,585 |
| | 95,039,298 | 102,678,883 |
| Total cuentas de orden acreedoras | 2,415,405,279 | 3,399,742,086 |
| Total cuentas de orden | 3,528,464,513 | 4,239,277,927 |

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:

| Entidad | 2008 Valor en \$ | 2007 Valor en \$ |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| En moneda nacional | | |
| Emisión bonos- Bavaria S. A. | 1,950,320,000 | 2,050,000,000 |
| Subtotal moneda nacional | 1,950,320,000 | 2,050,000,000 |
| En moneda extranjera | | |
| Chase Manhattan Bank - Bavaria S. A. | - | 414,176,150 |
| Subtotal moneda extranjera | - | 414,176,150 |

Reclamaciones civiles y laborales

Al 30 de junio el saldo es el siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Reclamaciones civiles y/o comerciales | 6,825,912 | 4,235,485 |
| Reclamaciones laborales | 1,373,000 | 1,409,134 |
| Reclamaciones tributarias | 281,258 | 281,646 |
| | 8,480,170 | 5,926,265 |

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 2007 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 semestre terminado al 30 de junio la Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal:

| | 2008 | 2007 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ventas brutas | 312,606,811 | 342,681,774 |
| Menos - Descuentos en ventas | 12,233,945 | 32,698,962 |
| | 300,372,866 | 309,982,812 |

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

Durante el semestre terminado el 30 de junio la composición del costo de ventas fue la siguiente:

| | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|
| Costos de producción | 127,397,670 | 112,245,656 |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 5,421,511 | 5,774,442 |
| | 132,819,181 | 118,020,098 |

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales durante el semestre terminado el 30 de junio comprenden los siguientes conceptos:

Gastos operacionales de administración

| | 2008 | 2007 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos de personal | 3,157,609 | 5,105,538 |
| Impuestos | 4,014,275 | 2,419,938 |
| Servicios | 1,278,787 | 1,397,061 |
| Mantenimiento y reparaciones | 3,327,978 | 2,459,472 |
| Honorarios | 30,946 | 445,217 |
| Seguros | (117,318) | 358,447 |
| Arrendamientos | 66,079 | 547,986 |
| Gastos legales | 29,675 | 205,515 |
| Depreciación | 88,062 | 146,876 |
| Amortizaciones | 83,461 | 85,244 |
| Gastos de viaje | 67,947 | 95,576 |
| Libros, publicaciones y papelería | 91,933 | 66,272 |
| Elementos de aseo y combustibles | 12,714 | 27,051 |
| Contribuciones y afiliaciones | 2,379 | 17,511 |
| Diversos | 794,052 | 386,367 |
| | 12,928,579 | 13,764,071 |

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, legal y administrativa.

Gastos operacionales de ventas

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------|
| Fletes y acarreos | 38,726,101 | 43,101,412 |
| Publicidad y promociones | 17,223,505 | 22,836,959 |
| Depreciación | 12,067,061 | 22,691,631 |
| Gastos de personal | 8,693,920 | 9,007,624 |
| Servicios | 5,565,374 | 6,207,837 |
| Arrendamientos | 4,481,606 | 2,891,806 |
| Impuestos | 2,296,292 | 3,239,119 |
| Mantenimiento y reparaciones | 2,241,269 | 2,016,906 |
| Roturas y bajas (botellas y canastas) | 1,018,071 | 4,003,935 |
| Gastos de viaje | 546,502 | 560,565 |
| Amortizaciones | 11,150 | 19,704 |
| Honorarios | 3,443 | 111,450 |
| Provisión deudores | - | 778,701 |
| Seguros | (29,021) | 117,670 |
| Diversos | 1,174,262 | 1,597,373 |
| | 94,019,535 | 119,182,692 |

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 semestre terminado el 30 de junio comprenden los siguientes conceptos:

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingresos por método de participación | 2,571,208 | 2,692,854 |
| Financieros | 8,372,941 | 567,277 |
| Utilidad en venta de inversiones | - | 2,664,384 |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo | - | 2,682,894 |
| Aprovechamientos | 1,030,002 | 459,730 |
| Ingreso por venta de otros activos | 173,394 | 251,142 |
| Indemnizaciones | (3,101) | 20,376 |
| Servicios | - | 114,360 |
| Recuperaciones cálculo actuarial y otros | 30,086 | 66,815 |
| Arrendamientos | 28,591 | 30,400 |
| Dividendos y participaciones | 32,478 | 17,715 |
| Diferencia en cambio | 8,811,241 | 1,814,974 |
| Aprovechamiento por venta de retal de vidrio | - | - |
| Otras ventas | 98 | 4,099 |
| | 21,046,938 | 11,387,020 |

NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales del semestre terminado el 30 de junio comprenden los siguientes conceptos:

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Pérdida en venta y retiro de bienes | (406,651) | 10,405,828 |
| Ajuste por diferencia en cambio | 15,595,685 | 2,162,114 |
| Gravamen a los movimientos financieros | 205,040 | 1,184,363 |
| Amortización de bonificaciones por retiro voluntario | 165,478 | 443,933 |
| Financieros | 1,963,493 | 61,599 |
| Donaciones | 17,230 | 23,699 |
| Gastos no deducibles | 4,845 | 1,337,949 |
| Multas, sanciones y litigios | 37,049 | 1,550 |
| Gastos diversos | - | 6,340 |
| | 17,582,169 | 15,627,375 |

NOTA 23 - 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 2008 y su comparación con los de 2006, reflejan y son concordantes con los comentados en el informe de gestión y las revelaciones en otras notas.

Índices de liquidez

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

| | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|
| Razón corriente | | |
| Activo corriente / Pasivo corriente | 0.81 veces | 1,29 veces |
| Prueba ácida inventarios | | |
| Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente | 0.62 veces | 1,14 veces |
| Prueba ácida cuentas por cobrar | | |
| Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo corriente | 0.40 veces | 0,38 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 | \$(27,405,651) | \$ 40,066,098 |
|--|----------------|---------------|

Índices de endeudamiento

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

| | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|
| Endeudamiento total | | |
| Pasivo total / Activo total | 17,81% | 19,26% |
| Endeudamiento corto plazo | | |
| Pasivo corriente / Activo total | 16,11% | 15.03% |
| Cobertura de intereses | | |
| Utilidad de operación / Intereses pagados | 215.63 veces | 122.02 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:

| | 2008 | 2007 |
|---|--------|--------|
| Apalancamiento | | |
| Pasivo total / Patrimonio | 21,67% | 23,85% |
| Pasivo corriente / Patrimonio | 19,60% | 18,61% |
| Pasivo con entidades financieras / Patrimonio | - | - |

Índices de actividad

| | 2008 | 2007 |
|---|-------------|-------------|
| Rotación de cartera | | |
| Ventas brutas / Promedio de la cartera | 80.90 veces | 93.96 veces |
| | 4.45 días | 3.83 días |
| Rotación de inventarios | | |
| Costo de ventas / Promedio de los inventarios | 15.60 veces | 14.68 veces |
| | 23.10 días | 24.52 días |
| Rotación de activos fijos | 1.8 veces | 2.4 veces |
| Rotación de activos operacionales | 2.8 veces | 1.9 veces |
| Rotación de activos totales | 0.4 veces | 0.3 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.

| | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Margen bruto de utilidad | | |
| Utilidad bruta / Ventas netas | 55.8% | 61.9% |
| Margen operacional de utilidad | | |
| Utilidad operacional / Ventas netas | 20.2% | 19.0% |
| Margen neto de utilidad | | |
| Utilidad neta / Ventas netas | 14.2% | 10.1% |
| Rendimiento del patrimonio | | |
| Utilidad neta / Patrimonio | 6% | 4.3% |
| Rendimiento del activo total | | |
| Utilidad neta / Activo total | 4.90% | 3.4% |

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 | 5.6 veces | 5.2 veces |
|-------------------------------|-----------|-----------|

NOTA 24 - AJUSTES DE EJERCICIOS ANTERIORES

Durante el semestre terminado el 30 de junio de 2008 no se reconocieron gastos que correspondan a ejercicios anteriores (2007 - \$2,595).

NOTA 25 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las operaciones más relevantes entre Cervecería Unión S. A. y sus compañías vinculadas durante el semestre terminado el 30 de junio fueron los siguientes:

| | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|
| Cervecería Leona S. A. | | |
| Compra de producto (cervezas y maltas) sin impuestos | - | 10,038,304 |
| Compra de materia prima y otros inventarios | - | 199,773 |
| Ventas de producto (cervezas y maltas) sin impuestos | - | 1,340,386 |
| Venta de materia prima | - | 324,337 |
| Bavaria S. A. | | |
| Compra de producto (agua, cervezas, jugos y maltas) sin impuestos | 20,962,642 | 9,501,417 |
| Compra de materia prima y otros inventarios | 18,711,353 | 8,364,310 |
| Ventas de producto (agua, cervezas, jugos y maltas) sin impuestos | 26,932,031 | 12,116,714 |
| Ventas de materias primas | 2,117 | 177,191 |
| Venta de otros inventarios | 775,055 | 212,982 |
| Compra de activos fijos | 603,076 | 4,198 |
| Arrendamientos pagados | 37,607 | 3,475 |
| Servicios pagados honorarios | - | 39,926 |
| Dividendos pagados | 79,091,164 | 73,100,990 |
| Productora de Jugos S. A. | | |
| Compra de materias primas y empaques | - | 3,337,024 |
| Regalías pagadas | - | 213,985 |
| Dividendos recibidos | - | 54,400 |
| Impresora del Sur S. A. | | |
| Dividendos recibidos | 1,142,101 | 122,514 |
| Servicio Maquilado | 908,840 | 871,234 |
| Compra de materias primas y material publicitario | 200,606 | 374,569 |

Durante el período terminado el 30 de junio de 2008 y 2007 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 26 - 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 tenían una participación superior al 10%, durante el semestre terminado el 30 de junio fueron:

Operaciones con accionistas

| | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|
| Maltería Tropical S. A. | | |
| Servicio de maquilado de cebada | 2,940,566 | 3,722,547 |
| Dividendos pagados | 18,767,462 | 17,346,060 |
| Latin Development Corporation - Ladco Inc. | | |
| Compra materias primas | - | 403,245 |

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el período terminado en junio 30 de 2008 y 2007 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 DISTRIBUCION DE UTILIDADES

(CIFRAS EN PESOS)

La Junta Directiva de Cervecería Unión S.A., en su reunión del 21 de agosto de 2008, aprobó, por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 25 de septiembre de 2008, la siguiente proposición:

| | | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Utilidad del ejercicio enero 1 a junio 30 de 2008 | | 42.773.830.106,01 |
| La suma anterior se propone distribuirla así: | | |
| Reserva para futuras inversiones. | 12.016,41 | |
| Decretar un dividendo semestral de \$6.052,80 por acción, pagable en octubre 23 de 2008 sobre 7.066.782 acciones suscritas y pagadas. | 42.773.818.089,60 | |
| Sumas iguales | 42.773.830.106,01 | 42.773.830.106,01 |

De conformidad con el artículo 49 del Estatuto Tributario, los dividendos aquí decretados son ingresos no constitutivos de renta ni ganancia ocasional.

GERENTES

| | |
|---|----------------------------------|
| Gerente de Envase | Elkín de Jesús Sánchez Obando |
| Gerente de Ingeniería y Servicios | Luis Mario Mejía Laverde |
| Gerente de Aguas | Jaime Ramiro Giraldo Salinas |
| Gerente de Producción | José Fabio Quiceno Cortés |
| Gerente Jurídico | Margarita María Hurtado Restrepo |
| Gerente Financiero | José Antonio Lara Rojano |
| Gerente de Control Operaciones | Liliana Agudelo Mesa |
| Gerente de Depósito | Juan Carlos Peláez Díez |
| Gerente de Distribución | Adolfo Soto Morales |
| Gerente de Recursos Humanos C&L | Sandra Márquez Arabia |
| Gerente de Manufactura de Clase Mundial | Nidya López Berrío |
| Gerente de Calidad | Jader Medina Balvín |
| Gerente Administrativo de Ventas | Luis Felipe Mejía Solano |
| Gerente de Ventas MedellínMetro Norte | Álvaro Mauricio Caro Calle |
| Gerente de Ventas MedellínMetro Sur | Juan Carlos Molina Londoño |
| Gerente de Ventas Poblaciones Antioquia | Fernando Ríos Ortega |
| Gerente de Ventas Urabá y Córdoba | Javier Mauricio Romero R. |
| Gerente de Ventas Manizales | Yoani Alberto Mejía Vélez |
| Gerente de Ventas Cuentas Claves | Juan Pablo Gómez Otoya |
| Gerente Regional de Trade Marketing | Mónica María Gaviria Villa |
| Gerente POSM | Oscar Humberto Rivera Bustamante |



EDITORIAL CLAVE



Una subsidiaria de SABMiller plc



CERVECERIA UNION S.A.



BAVARIA