

INFORME SEMESTRAL
31 DE DICIEMBRE DE 2009



Pilsen





CERVECERIA UNION S.A.



JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPALES

Karl Lippert
Jonathan Solesbury
Stanislav Maar

SUPLENTES

Fernando Jaramillo Giraldo
Héctor Alzate Castro
Felipe Mejía Posada

REVISOR FISCAL

Natalia Callejas Naranjo
PricewaterhouseCoopers

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Director General
Felipe Mejía Posada

Director Técnico
Javier Marín Montealegre

Director Regional de Ventas
Sergio Andrés Rincón Rincón

Director Regional de Distribución
Gabriel Jaime Correa Zapata

CONTENIDO

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2009 POR LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERÍA UNIÓN S.A.	3
INFORME DE AUDITORÍA INTERNA	17
INFORME DEL REVISOR FISCAL	18
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA	23
BALANCE GENERAL	24
ESTADO DE RESULTADOS	26
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	27
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA	28
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	29
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	30
PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES	64



INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTIÓN REALIZADA DURANTE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2009 POR LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERÍA UNIÓN S.A.

Apreciados accionistas:

Nos complace cumplir nuestro deber legal y estatutario de entregar a ustedes el reporte sobre la gestión realizada durante el segundo semestre de 2009, preparado por los administradores de Cervunión S.A. para su consideración.

En el segundo semestre de 2009 se comenzaron a percibir las primeras señales de recuperación luego de la crisis económica global más severa desde la Gran Depresión y la Segunda Guerra Mundial. La recuperación se ha logrado gracias a las políticas monetarias expansivas adoptadas por los bancos centrales de todo el mundo y a masivos estímulos fiscales, tales como los rescates a los bancos, incentivos para la compra de vehículos, reembolsos de impuestos y mayor inversión pública. El relativamente mejor desempeño de algunas economías asiáticas, especialmente las de China e India, también ayudó a evitar una reducción mayor en la demanda mundial. Se ha reactivado el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en varias economías, como por ejemplo en Estados Unidos, donde el PIB creció a una tasa del 2.8% en el tercer trimestre de 2009 y del 5.6% en el cuarto trimestre. En el tercer trimestre de 2009, el crecimiento económico fue de 1.5% en la zona Euro, de 8.9% en China y de 7.9% en India.

El crecimiento económico en los países desarrollados ha tenido un efecto positivo para Latinoamérica, puesto que ha impulsado la reactivación de los sectores industriales y comerciales y un aumento en los volúmenes y precios de exportación. Si bien en el primer semestre de 2009 la mayoría de los países latinoamericanos experimentaron una contracción en el PIB, en el tercer trimestre muchos de ellos comenzaron a mostrar indicios de recuperación, en mayor o menor medida. Sin embargo, se estima que para el año completo de 2009, el PIB de

Latinoamérica decreció en un 1.7%, siendo Bolivia, Panamá, República Dominicana, Perú, Argentina y Brasil los países que lograron crecimiento, mientras que México, Honduras, El Salvador, Venezuela, Chile y Ecuador experimentaron decrecimiento.

Colombia tuvo cuatro trimestres consecutivos de contracción hasta el tercer trimestre de 2009, y todavía no se han conocido las cifras del PIB para el cuarto trimestre. Sin embargo, dado que en los tres primeros trimestres del 2009 se reportó un decrecimiento real del PIB del -0.5%, -0.3% y -0.2%, respectivamente, es poco probable que el crecimiento del PIB para el año completo haya sido positivo. Se espera un resultado final del 0% o ligeramente inferior.

En Colombia la tasa de inflación se redujo ostensiblemente del 7.7% en diciembre del 2008 al 2% en diciembre del 2009, situándose por debajo del rango meta del Banco de la República de entre 4.5 y 5.5%. Es de resaltar la reducción en la inflación de los alimentos, que cayó del 13.2% en diciembre del 2008 al -0.3% en diciembre del 2009. Esto le dio margen al Banco de la República para reducir su tasa de intervención del 10% al 3.5% en los últimos doce meses. Puesto que esta tasa de intervención aún permanece mayor que la tasa equivalente en Estados Unidos, el Peso se revaluó con respecto al Dólar de COP/US\$ 2,244 a 2,044 en el mismo período, lo que es equivalente a una revaluación del 8.9%.

Como generalmente ocurre durante las recesiones, la tasa de desempleo se incrementó en el año 2009 en 0.7% a 11.3%, mientras que en las grandes ciudades, donde se concentran las actividades manufactureras y de construcción, la tasa de desempleo subió 1.4% al 12.3%.

La recesión económica continuó teniendo un impacto negativo sobre el sector minorista, cuyas ventas bajaron durante doce meses consecutivos hasta septiembre del 2009. En octubre y noviembre las ventas al por menor mostraron una recuperación, con crecimiento del 0.8% y 2.0%, respectivamente. Luego de dos trimestres donde los consumidores redujeron sus gastos, en el tercer trimestre de 2009 éstos volvieron afortunadamente a aumentar en un 1.7%. Las compras de productos semi-durables siguen decreciendo, mientras que las compras de productos durables han experimentado un descenso continuado desde comienzos del año 2008.

Estas condiciones del comercio minorista se vieron reflejadas en los volúmenes de ventas de cerveza de Cervunión, las cuales también cambiaron de tendencia desde el segundo semestre del 2009. Las ventas totales de cerveza aumentaron en 1.5% en el segundo semestre de 2009 comparadas con el mismo período del 2008. Sin embargo, los volúmenes de ventas de nuestras bebidas de malta se redujeron en un 13.2% en el segundo semestre de 2009, debido a la fuerte competencia de los jugos, el agua y las categorías de bebidas carbonatadas, además de algunos problemas de producción.

Otros factores que afectaron el entorno del consumidor fueron el continuado descenso de la producción manufacturera, que lleva veintiún meses en caída, la desaceleración de la construcción de vivienda, la baja en las remesas de los colombianos que viven en el exterior, y la contracción de las exportaciones, debido principalmente a las restricciones comerciales impuestas por Venezuela.

Dado este contexto de los negocios en Colombia durante el segundo semestre, y el afortunado retorno del crecimiento, los resultados financieros fueron satisfactorios, con un aumento en la utilidad neta del 39.4% en relación con la obtenida en el mismo período del año anterior. Este aumento se logró principalmente por una disminución sustancial de los

costos de producción y los gastos operacionales, así como a una reducción en la inversión de capital; estos resultados también se vieron favorecidos por los buenos resultados de las compañías del grupo en las que se tiene inversión.

La mayoría de los analistas estiman que el desempeño económico y las condiciones de negocios continuarán mejorando, con crecimiento del PIB de cerca del 2% en 2010. Sin embargo, la industria cervecera recibió una dura noticia a finales de enero del 2010, cuando el gobierno anunció un fuerte aumento en los impuestos a la cerveza mediante decreto cobijado por la emergencia social decretada en diciembre del 2009. El año pasado la cerveza era objeto de un impuesto al consumo del 40%, un impuesto de ventas no deducible del 8% e IVA del 3%. A partir del 1° de febrero del 2010, la tasa del impuesto al consumo se incrementó al 48%, la cual incorpora el impuesto de ventas anterior, y el IVA se incrementó al 14%, con un nuevo incremento al 16% a partir del 1° de enero del 2011.

Dicho incremento, tanto significativo como repentino, ha obligado a Cervunión y a Bavaria a aumentar los precios al consumidor en \$100 por botella o lata con el fin de recuperar estos impuestos adicionales, lo que representa un incremento del 8.3%. Esto indudablemente tendrá un impacto negativo sobre nuestras ventas, y por consiguiente nuestras expectativas para el año 2010 son que los volúmenes de venta caerán en un rango entre bajo y medio de un dígito. Esto implicará un nuevo esfuerzo de reducción de costos, una nueva revisión de nuestra infraestructura de producción y distribución y posponer o cancelar diversos proyectos sociales y de desarrollo.

En el segundo semestre del 2009 se ejecutaron diversas acciones coordinadas por Bavaria SA, como sociedad matriz, encaminadas a mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros.

ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

Nuestras iniciativas incluyeron diversas acciones encaminadas al aumento en nuestra participación del valor total del mercado de bebidas, la conclusión de la implementación de los planes de mejora de las operaciones de venta y distribución, la optimización de recursos y costos, el mejoramiento de los procesos de negocios, el avance en la ejecución de nuestras prácticas según estándares de clase mundial, el aumento en la rentabilidad y el fortalecimiento de nuestra reputación.

Para alcanzar estos objetivos la empresa se enfocó en las siguientes diez prioridades que le permitieron mejorar los márgenes de rentabilidad: la reducción de los accidentes laborales, mejora en los indicadores de calidad, reducción de la merma, reducción del costo total por hectolitro movilizado, disminución de la devolución de producto terminado, regulación de precio a consumidores, disponibilidad de nuestras marcas en el mercado, incremento en la participación de marcas Premium, desarrollo de cultura cervecera a través de eventos y, disminución de los costos fijos totales por hectolitro vendido. Estas prioridades fueron comunicadas a toda la organización, con un seguimiento constante evidenciando una mejora en todas ellas a fin de año.

En detalle, las actividades más relevantes durante el semestre fueron:

Aumento en la participación del valor total del mercado de bebidas:

- Lanzamiento de la campaña "105 años de Pilsen", excelente preámbulo para la "Feria de las Flores", que con el cambio temporal de nuestra marca líder "Pilsen" por "Paisa", fortaleció la relación entre la marca y los habitantes de la región.

- Mayor participación en eventos locales y regionales como parte de la palanca estratégica para crear cultura cervecera.
- Renovación de la etiqueta de Águila y el lanzamiento de la campaña "Vuelve a celebrar", incluyendo el lema "Sin igual, y siempre igual" y la reutilización de elementos tradicionales en las comunicaciones de marca, con el fin de fortalecer también el acercamiento emocional con la marca entre los consumidores objetivo.
- Promoción masiva con la campaña de "Sí, cómo no" para aumentar la penetración y lealtad a la marca Póker.
- Promoción de Club Colombia, donde el "Tunjo", ícono tradicional de la marca, fue diseñado por artistas colombianos y exhibido en una serie de vasos de colección.
- Continuación de la campaña para comunicar el galardón internacional obtenido por Club Colombia a fin de mejorar su posicionamiento como la mejor cerveza colombiana, atraer a nuevos consumidores y aumentar las ventas de marcas Premium.
- Esfuerzos para aumentar la frecuencia de consumo de nuestras marcas populares como Pilsen, Águila y Póker en días de semana.
- Realización de actividades relacionadas con la música y fiestas con Costeña, con el fin de fortalecer la presencia de la marca en las ocasiones y canales de rumba.
- Promoción "Estrellas del balón" que, a través de la entrega de balones de fútbol a los consumidores, aumentó la penetración y fortaleció la lealtad de la marca Águila.

- Lanzamiento de la nueva campaña de vacaciones de Águila Light con el fin de ampliar la disponibilidad y penetración de la marca.
- Fomento de la campaña "Águila Light con comidas", orientada a crear nuevas ocasiones de consumo de cerveza y a aumentar los volúmenes de ventas en los segmentos hogares y mujeres.
- Continuación de la campaña "Redd's con hielo", con el fin de promover la degustación de la marca y ampliar cobertura a nuevos consumidores.
- Campaña de Cola y Pola en medios masivos y puntos de venta para apoyar su posicionamiento como la bebida ideal para acompañar las comidas.
- Implementación de campañas, promociones y actividades para aumentar las ocasiones de consumo de Pony Malta, asociándolo con las comidas, las loncheras y ocasiones en el hogar.
- Continuación de esfuerzos para estimular a los detallistas a cumplir con los precios sugeridos de venta por medio de diversas promociones y la campaña "Don Justo". Esto también incluye el lanzamiento nacional de la campaña "Precio sugerido para llevar" que permite a los detallistas que cumplen con los precios sugeridos, participar en el sorteo de premios.

Mejora de las operaciones de ventas y distribución

- Implementación total del nuevo modelo de servicio, el cual por medio de la redefinición de las responsabilidades, funciones y actividades, facilita la alineación de las metas de los equipos de ventas y mercadeo, mejora la percepción de

servicio de los clientes y el logro de los indicadores clave de desempeño en los puntos de venta.

- Mejoramiento de las habilidades de comunicación de la fuerza de ventas, a través del llamado "coaching de campo", para lograr tener la marca correcta, en la presentación correcta, al precio correcto en el subcanal correcto.
- Desarrollo de la promoción "Águila te lleva al Mundial" que premia a detallistas, distribuidores y fuerza de ventas, con la oportunidad de asistir al mundial de fútbol de Sudáfrica 2010, incentivando la compra y consumo de las marcas Águila y Águila Light.
- Expansión de las operaciones de preventa, incluyendo, entre otros, las localidades de Puerto Berrío, Yarumal, Santa Rosa de Osos, Barbosa, Caucasia, El Bagre, Ayapel, Montelíbano, Planeta Rica, Tierralta, Amagá, Fredonia, La Pintada, Riosucio, Quibdó y Supía. Esto permitirá la mejora de indicadores tales como cobertura, distribución numérica y ejecución en el punto de venta.
- Aumento de la cobertura de "Roadshow", software para la optimización de rutas, entregas y tiempos de atención a otras localidades que cuentan con mapas de georeferenciación, generando mejor utilización de la capacidad de la flota y mejora en la efectividad de entrega.
- Mejora de la eficiencia operativa del Centro de Distribución de Itagüí, optimizando el personal y la cantidad de montacargas en la bodega, y en consecuencia, la productividad.
- Incremento en la capacidad de almacenamiento bajo techo de producto y

envase, en cinco millones de botellas, mediante un nuevo diseño del layout del depósito de Itagüí.

- Retoma del manejo de la operación de cuentas claves, que se encontraba tercerizada, lo que genera ahorros en los costos de almacenamiento, reempaque y distribución.
- Aumento en el número de distribuidores urbanos y mayoristas claves que entregan suministros de emergencia a los detallistas.
- Lanzamiento de un kit de iniciación para los nuevos clientes. Este clarifica el esquema de visitas y suministros, ofrece materiales y herramientas para el desarrollo de sus negocios y presenta las políticas comerciales de la compañía.
- Reconversión de camiones antiguos a la modalidad de carga lateral con un diseño optimizado para una mayor eficiencia en el manejo del producto.

Optimización de recursos y costos

- Revisión de los presupuestos de la compañía utilizando la metodología de presupuestos base cero (ZBB por su sigla en inglés), la cual requiere de un análisis más riguroso de los costos y gastos, el reajuste de políticas corporativas para generar los ahorros y la redistribución de recursos a las actividades con mayor contribución a la generación de utilidades.
- Mejoras sustanciales en la entrega de las materias primas y suministros requeridos por las diferentes áreas operativas, también asegurando la disponibilidad oportuna de los materiales en los puntos de venta.

- Desarrollo de herramientas para mejorar la medición del retorno sobre la inversión en las actividades BTL (actividades de comunicación mediante medios no masivos dirigidos a segmentos específicos de consumidores) y descuentos.

- Mejoras en los indicadores de productividad en las áreas de pérdida de extracto de cerveza y la reducción en el consumo de agua y energía en el proceso de producción.

- Finalización de la producción de la marca Brisa, en octubre de 2009, y entrega final en cumplimiento del plan de transición a TCCC y FEMSA.

Mejoramiento de los procesos de negocios

- Implementación de un proyecto de transformación de nuestras operaciones de cadena de suministros con el fin de integrar la planeación de la demanda, la producción, la distribución, el manejo de materiales y la ejecución de ventas de manera transparente y coordinada. El sistema de información de apoyo a estas medidas de integración entrará a operar en junio de 2010.
- Revisiones trimestrales de marcas, canales y desempeño regional.
- Creación de centros de habilidades técnicas especializadas para facilitar la creación y difusión del conocimiento técnico de cada paso del proceso de producción.
- Finalización de la etapa de diseño del proyecto Génesis, el cual permitirá la facturación directa a los clientes y ofrecerá a la Compañía mejor información en tiempo real acerca de las novedades del mercado.

- Participación en el proyecto global de SABMiller para mejorar las capacidades comerciales y apoyo para los procesos contables y transaccionales, denominado Project Triumph. Este es un proyecto de varios años encaminado a optimizar y centralizar las operaciones administrativas, liberando así a los administradores locales para que dediquen más tiempo y esfuerzo a las actividades relacionadas con los clientes y consumidores.

Avances en la ejecución de prácticas según los estándares de clase mundial

- Continuación de la implementación del programa de Gestión del Desempeño de SABMiller con el personal operativo, y fortalecimiento de estas prácticas con el personal directivo y profesional.
- Mayor alineación con los objetivos corporativos claves y mejores resultados, por medio de la definición de metas y requerimientos de servicio multifuncionales y el mejoramiento del trabajo en equipo.
- Aumento sustancial en la integración de los directivos con el negocio y con el personal de primera línea con el fin de ofrecer mayor coaching y apoyo, mejorar la información y las herramientas y aumentar la motivación del personal operativo.
- Continuación de nuestro programa para mejorar la comunicación y la solución de problemas por parte de los empleados en todas las funciones y localidades.
- Implementación de programas de capacitación para mejorar las competencias y habilidades técnicas en las áreas de Ventas, Distribución y Técnica. Adicionalmente, en estas áreas se están implementando las prácticas de ejecución de clase mundial.
- Avances importantes en nuestro programa de Manufactura de Clase Mundial, logrando mejoras en los indicadores claves de desempeño, en la administración de activos y mantenimiento autónomo, así como en la definición de los roles y responsabilidades del personal y el desarrollo de competencias de los profesionales y operarios en la solución de problemas.
- Posicionamiento de la Cervecería en el puesto 14, entre 96 plantas de SABMiller en el mundo, durante el mes de diciembre, superando 7 posiciones con respecto al cierre del primer semestre de 2009. Esto se debe principalmente a las mejoras presentadas en eficiencia y costos.

Aumento en la rentabilidad

- Incremento de la participación de las marcas Premium de las ventas totales de cerveza, de 4.1% en el primer semestre de 2009 al 4.7% en el segundo semestre. Esto se logró en parte por el aumento de la disponibilidad de Club Colombia y Redd's en más puntos de venta, haciéndolas visibles para el consumidor en más niveles socioeconómicos.
- Aumento en las ventas de unidades de multiservido tanto en los canales para consumo en el establecimiento como en los canales para llevar, con el fin de incrementar las ventas y estimular a los consumidores a compartir.
- Lanzamiento de tarjetas bancarias de recaudo para 2,000 clientes, lo cual agilizará y aumentará la seguridad en el pago de créditos.

- Análisis constante de los costos y gastos operacionales, el consumo de materiales y las eficiencias. Todas las funciones y operaciones llevan a cabo análisis rigurosos mensuales de costos y hacen revisiones trimestrales del presupuesto.
- Negociación de contratos de mediano plazo para el suministro de energía eléctrica, reduciendo el riesgo de cambio en los precios de energía. Este enfoque también se aplica a muchos otros insumos de compra, tales como envases, latas, materias primas para cerveza, servicios públicos, servicios de transporte y otros servicios corporativos.
- Reducción del capital de trabajo por medio de la reducción de inventarios, apoyado en acuerdos de consignación con los proveedores, optimización en la asignación del crédito y aumento de las condiciones de pago con los proveedores.
- Mejora en la planeación de la inversión en envases, y esfuerzos para lograr la pronta devolución de las botellas retornables y las canastas, con el fin de poder minimizar el inventario requerido de estos materiales.

Fortalecimiento de la reputación corporativa

- Reactivación del programa "Barrios Vecinos, Barrios Uni2", que permite fortalecer la relación

con las comunidades vecinas y generar desarrollo social en su interior.

- Conformación de un semillero de fútbol dirigido a niños de 5 a 12 años de las comunidades de los nueve barrios vecinos, que cuenta con formación en la disciplina, dotación de uniformes e implementos deportivos y control nutricional a los niños, entre otras actividades.
- Donación de cinco parques infantiles para comunidades de escasos recursos del área metropolitana del Valle de Aburrá.
- Actualización y difusión de las políticas corporativas sobre el consumo responsable de alcohol, incluyendo nuevas políticas de comunicaciones comerciales, así como su difusión a los empleados.
- Lanzamiento del programa "Huella Verde", para motivar a los proveedores a que optimicen sus prácticas ambientales.
- Desembolso de préstamos y auxilios al personal por valor de 2,400 millones de pesos, lo que ha mejorado la calidad de vida de nuestro personal y su familia.
- Renovación de las certificaciones que comprende el Sistema de Gestión Integral de la Compañía y obtención del primer puesto a nivel nacional en Gestión de Salud Ocupacional, otorgado por ARP Sura.

- Análisis constante de los costos y gastos operacionales, el consumo de materiales y las eficiencias. Todas las funciones y operaciones llevan a cabo análisis rigurosos mensuales de costos y hacen revisiones trimestrales del presupuesto.
- Negociación de contratos de mediano plazo para el suministro de energía eléctrica, reduciendo el riesgo de cambio en los precios de energía. Este enfoque también se aplica a muchos otros insumos de compra, tales como envases, latas, materias primas para cerveza, servicios públicos, servicios de transporte y otros servicios corporativos.
- Reducción del capital de trabajo por medio de la reducción de inventarios, apoyado en acuerdos de consignación con los proveedores, optimización en la asignación del crédito y aumento de las condiciones de pago con los proveedores.
- Mejora en la planeación de la inversión en envases, y esfuerzos para lograr la pronta devolución de las botellas retornables y las canastas, con el fin de poder minimizar el inventario requerido de estos materiales.

Fortalecimiento de la reputación corporativa

- Reactivación del programa "Barrios Vecinos, Barrios Uní2", que permite fortalecer la relación

con las comunidades vecinas y generar desarrollo social en su interior.

- Conformación de un semillero de fútbol dirigido a niños de 5 a 12 años de las comunidades de los nueve barrios vecinos, que cuenta con formación en la disciplina, dotación de uniformes e implementos deportivos y control nutricional a los niños, entre otras actividades.
- Donación de cinco parques infantiles para comunidades de escasos recursos del área metropolitana del Valle de Aburrá.
- Actualización y difusión de las políticas corporativas sobre el consumo responsable de alcohol, incluyendo nuevas políticas de comunicaciones comerciales, así como su difusión a los empleados.
- Lanzamiento del programa "Huella Verde", para motivar a los proveedores a que optimicen sus prácticas ambientales.
- Desembolso de préstamos y auxilios al personal por valor de 2,400 millones de pesos, lo que ha mejorado la calidad de vida de nuestro personal y su familia.
- Renovación de las certificaciones que comprende el Sistema de Gestión Integral de la Compañía y obtención del primer puesto a nivel nacional en Gestión de Salud Ocupacional, otorgado por ARP Sura.

ANÁLISIS Y PRESENTACIÓN DEL DESEMPEÑO FINANCIERO Y LOS RESULTADOS OPERACIONALES

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Cervunión S.A. como entidad legal independiente durante el segundo semestre de 2009. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidas en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se presentaron en forma comparativa con los del primer semestre de 2009. Sin embargo, dada la fuerte estacionalidad del negocio de la cerveza, estos períodos no son comparables; en consecuencia, también se incluyen análisis y comentarios comparando los resultados del presente ejercicio con los del segundo semestre del 2008.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

VOLÚMENES DE VENTAS

Las ventas totales fueron de 1.70 millones de hectolitros, un incremento del 12.2% con relación al primer semestre de 2009. Las ventas de cerveza crecieron en un 36.3% para un total de 1.39 millones de hectolitros en el período, lo que refleja la estacionalidad de las ventas en el segundo semestre de 2009, el aumento del comercio debido al buen clima en todo el país, la estabilización del entorno económico y una mejor ejecución operativa y actividades de mercadeo. En bebidas diferentes a la cerveza se reportó un incremento en maltas del 2.7% en el primer semestre. Luego de la venta del negocio de agua en marzo del 2009, no se registró volumen en el segundo semestre.

Los volúmenes de cerveza han tenido una tendencia al alza en el segundo trimestre, reflejando un crecimiento del 1.5% en comparación con el segundo semestre de 2008. Los volúmenes de malta estuvieron 13.2% por debajo, a raíz de la fuerte competencia

presentada por las categorías de jugos, gaseosas y agua, combinado con las limitaciones de suministro en la producción de malta.

Volumen de ventas en hectolitros

Categoría	II Semestre	I Semestre	II Semestre	% Var	% Var
	2009	2009		2008	II Sem 09
Cervezas	1,392,623	1,021,396	1,371,984	36.3%	1.5%
Maltas	307,312	299,355	353,965	2.7%	-13.2%
Aguas	0	193,868	256,783	-100.0%	-100.0%
Total	1,699,936	1,514,619	1,982,732	12.2%	-14.3%

VENTAS NETAS

Las ventas netas en pesos colombianos fueron \$339,657 millones en el segundo semestre de 2009, lo que representa un aumento de 27.0% comparado con el primer semestre de 2009. En comparación con el mismo período de 2008, las ventas netas crecen el 2.2%; la cerveza crece 8.1% que refleja el impacto del aumento de precios en octubre de 2008 y el cambio favorable hacia marcas premium.

Ventas netas en millones de pesos

Categoría	II Semestre	I Semestre	II Semestre	% Var	% Var
	2009	2009		2008	I Sem 09
Cervezas	282,694	205,966	261,480	37.3%	8.1%
Maltas	56,410	53,382	59,405	5.7%	-5.0%
Aguas	0	7,121	9,903	-100.0%	-100.0%
Categoría por bebidas	339,105	266,469	330,788	27.3%	2.5%
Servicios y otros	553	1,049	1,497	-47.3%	-63.1%
Total Ventas netas	339,657	267,518	332,285	27.0%	2.2%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas en el segundo semestre de 2009 fue de \$130,593 millones, un incremento del 14.8% frente al anterior, generado por el aumento del volumen de cerveza y compensado por la reducción del volumen de malta a mayores costos unitarios. La reducción de 8.0% respecto al mismo período en 2008 se debe principalmente al efecto de la venta de la operación de aguas.

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del período fue de \$209,064 millones, lo que representa un aumento del 35.9% comparado con el primer semestre de 2009. El margen de utilidad bruta en el período fue de 61.6%, 4.1% superior al del primer semestre de 2009. Comparado con el segundo semestre del 2008, el margen presenta un incremento del 4.3% originado por la mayor participación de ventas de cerveza en el volumen vendido.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales, que comprenden los gastos de mercadeo y ventas y los gastos de administración, se incrementaron en un 1.0% comparados con el primer semestre de 2009. Esto se debió a los mayores costos de distribución, asociados a un mayor volumen, así como a mayores gastos de mercadeo asociados a las actividades propias del área y ventas de la temporada alta. Comparado con el segundo semestre de 2008, los gastos operacionales se redujeron en 11.4%, lo que refleja una mejora en la productividad en las diferentes categorías.

Gastos operacionales en millones de pesos

Categoría	II Semestre	I Semestre	II Semestre	% Var	% Var
	2009	2009	2008	I Sem 09	II Sem 08
Mercadeo y Ventas	86,326	79,180	103,257	9.0%	-16.4%
Administración	14,346	20,494	10,331	-30.0%	38.9%
Total	100,672	99,674	113,588	1.0%	-11.4%

Gastos de mercadeo y ventas: Presentaron un crecimiento del 9.0% con respecto al primer semestre del año 2009, debido, entre otros, a un crecimiento en los gastos de fletes por los mayores volúmenes vendidos y a la mayor inversión en gastos de publicidad. Adicionalmente se presentaron crecimientos en otros gastos tales como personal, gastos de viaje y mantenimiento de equipos de frío. Respecto al segundo semestre de 2008, se presenta una disminución del 16.4%.

Gastos de administración: Presentaron una disminución del 30.0% en relación con los del período anterior, debido principalmente a un cargo especial efectuado en este último período por \$12,105 millones por liquidaciones pagadas en el primer semestre, parcialmente compensados por aumento en las tarifas de consultoría en los proyectos de capacidad de Bavaria/Cervuni6n.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del período fue de \$108,392 millones, lo que representa un incremento del 100.2% comparado con el período anterior, lo que es equivalente a un margen operacional del 31.9%, significativamente superior al 20.2% reportado en el primer semestre del 2009. La utilidad operacional fue 41.4% más que en el mismo período del 2008.

INGRESOS / (GASTOS) NO OPERACIONALES NETOS

Los ingresos (egresos) no operativos netos registraron un crecimiento del 16.4%, (\$ 2,315 millones); con respecto al primer semestre de 2009, debido principalmente a mayores ingresos por método de participación patrimonial. Ver discriminación ingresos método de participación en Nota 8 a los estados financieros.

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión del impuesto sobre la renta se calculó con base en la normatividad tributaria y legal vigente, calculada en \$35,556 millones, lo que representa un incremento de \$17,670 millones, debido principalmente al aumento en las utilidades gravables en el período.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del período se reportó en \$89,248 millones, un aumento del 77.3% con respecto al período anterior, cuando la utilidad fue de

\$50,342 millones. Comparado con el segundo semestre del 2008, el incremento fue del 39.4%, representada en el mejor resultado operacional en el segundo semestre de 2009.

EBITDA

El EBITDA del segundo semestre del año fue de \$127,500 millones, comparado con \$73,208 millones en el primer semestre de 2009 con un crecimiento del 74.2% respecto a ese período. El EBITDA con relación a las ventas netas fue de 37.5%. Comparado con el mismo período de 2008, el EBITDA creció 34.1% desde \$95,093 millones, cuando la relación de EBITDA a ventas netas era del 28.6%.

BALANCE GENERAL

ACTIVO

El total de activos al 31 de diciembre del 2009 fue de \$993,206 millones, 7.2% superior al reportado al 30 de junio de 2009, las principales diferencias son:

Las valorizaciones por \$511,207 millones que equivalen al 51.5% del activo, presentaron un crecimiento del 9.3% respecto al período anterior, por actualización de los avalúos técnicos según las disposiciones vigentes en Colombia.

La propiedad, planta y equipo totalizó \$162,765 millones, lo que representa el 16.4% del total de activos y reflejando una reducción del 3.4% debido al efecto neto de compras y depreciaciones.

Las inversiones permanentes por \$157,518 millones, que representan el 15.9% del total de activos, reflejaron un incremento del 11.7% con respecto al período anterior, producto de la aplicación del método de participación patrimonial de las compañías relacionadas, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

Los deudores neto por \$89,432 millones, que representan el 9.0% del total de activos, crecieron con respecto al segundo semestre del año anterior en un 2.1%, debido al mayor crédito otorgado durante la temporada de fin de año.

El disponible e inversiones temporales por \$40,407 millones representan el 4.1% del activo y aumentaron como resultado de la mayor disponibilidad de recursos generados por la operación.

PASIVO

El total de pasivos fue de \$137,406 millones, que representan el 13.8% del total de activos.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas ascendieron a \$9,638 millones, lo que refleja una disminución de \$83,200 millones comparado con el primer semestre de 2009, como resultado de efectuar el pago de los saldos a 30 de junio de 2009, y de mantener los nuevos saldos dentro de un máximo de 30 días.

El monto restante está conformado principalmente por deudas con proveedores, impuestos y pasivos estimados y provisiones, los cuales presentaron un comportamiento acorde con la operación del negocio.

PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$855,800 millones, lo que representa un incremento del 15.7% ó \$115,955 millones comparado con el semestre anterior. Las principales variaciones fueron: incremento en las valorizaciones de \$43,417 millones, incremento en reservas de \$50,342 millones por capitalización de utilidades del primer semestre de 2009, y crecimiento de las utilidades del ejercicio por \$38,907 millones, compensado por una disminución del crédito mercantil formado de \$16,131 millones.

INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con los accionistas y los administradores

En cumplimiento de la política de negocios, Cervecería Unión S.A. realizó operaciones comerciales con compañías vinculadas y algunos de los accionistas en condiciones de mercado, cuyos valores están consignados en la nota 25 de los estados financieros "Transacciones con partes relacionadas".

Las operaciones realizadas con accionistas beneficiarios reales del diez por ciento (10%) o más de las acciones en circulación de la compañía y con los administradores, se limitan al pago de dividendos, honorarios y sueldos con aquellos vinculados laboralmente a la misma, limitándose a esta relación exclusivamente, como se puede observar en la nota 26 a los estados financieros individuales "Operaciones con accionistas y directivos".

Bavaria S.A., en su calidad de sociedad matriz de nuestra Compañía y así mismo como empresa subordinada a SABMiller plc, coordina las actividades de Cervecería Unión S.A. a través de la determinación de políticas encaminadas a mejorar la productividad y la rentabilidad de ésta y a garantizar el cumplimiento de los objetivos institucionales establecidos por SABMiller.

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.

Actualmente no existen decisiones de entidades públicas que impidan administrar y operar nuestras sociedades en la forma y términos en que lo

venimos haciendo. Contamos con títulos legales y válidos sobre los bienes que utilizamos en el desarrollo de nuestras actividades y cumplimos oportunamente con nuestras obligaciones. Aún cuando somos parte en procesos judiciales, estimamos que las sentencias definitivas que se emitan en éstos no impondrán obligaciones, limitaciones o prohibiciones que puedan afectar sustancialmente la capacidad jurídica, la posición financiera o los resultados de la compañía.

Políticas de protección de la propiedad intelectual

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.

La política de la compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador, prohíbe, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de la licencia que permite su uso lícito. Con el fin de garantizar el cumplimiento total de esta política, recordamos a nuestros funcionarios sus obligaciones en relación con este tema y vigilamos constantemente su cabal acatamiento.

Informe sobre gobierno corporativo

Las decisiones de los administradores de la Compañía se adoptan sobre la base de los más altos estándares éticos y de gobierno corporativo, con el fin de garantizar la transparencia, la integridad y la precisión de la información financiera, el uso adecuado de los recursos, la correcta administración de los riesgos y una creación sostenible de valor para los accionistas, así como para las demás partes interesadas.

Junta Directiva

La junta directiva orienta 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 también para tomar las decisiones necesarias para que la sociedad logre sus objetivos.

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 está integrada por tres directores principales y tres suplentes numéricos, 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.

En la asamblea general ordinaria de accionistas realizada el 25 de marzo de 2009, se eligió para el período estatutario 2009 - 2011, la siguiente junta directiva: Karl Lippert, Jonathan Solesbury, Stanislav Maar, Fernando Jaramillo Giraldo, Héctor Alzate Castro y Felipe Mejía Posada.

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 sesionó de manera presencial dos veces durante el segundo semestre del año 2009. Todos sus miembros asistieron a las sesiones con excepción de los señores Karl Lippert y Jonathan

Solesbury a la reunión del 17 de noviembre, quienes oportunamente se excusaron por no asistir.

La asamblea general ordinaria de accionistas determinó en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que sus miembros desempeñarían sus funciones ad honorem.

Comité de Auditoría

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.

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 de Cervecería Unión S.A. 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 de Bavaria S.A. sociedad matriz y a la Administración de la compañía, quienes estudian sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para su implementación.

Durante el segundo semestre de 2009 no se identificaron debilidades materiales ni deficiencias significativas en los procesos de control interno, que pudieran afectar el logro de los objetivos de la Compañía.

Informe sobre control interno

Las actividades de control interno se ejecutan de conformidad con lo establecido en el plan aprobado por el comité de auditoría de Bavaria S.A.

La División de Auditoría Interna y Control Financiero de Bavaria S.A. mantiene su independencia mediante el envío directo de sus informes al Comité de Auditoría de Bavaria S.A. y a la Junta Directiva de la Compañía, quienes analizan sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante el segundo semestre de 2009, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre la objetividad y la independencia del Revisor Fiscal

La Compañía continuó con las políticas establecidas por el Comité de Auditoría de SABMiller plc en las

cuales se incluye un detalle de los servicios diferentes de auditoría que pueden ser suministrados por los auditores independientes (revisores fiscales). El Comité de Auditoría de Bavaria S.A. recibe trimestralmente de sus auditores externos, PricewaterhouseCoopers, un detalle de los servicios prestados por esta firma, a fin de monitorear que los mismos se enmarquen dentro de las políticas indicadas anteriormente, garantizando así la objetividad e independencia del revisor fiscal.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio del segundo semestre del 2009 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Como se indicó al inicio del presente informe, el gobierno nacional, bajo el pretexto de afrontar una situación que considera repentina y extraordinaria – la crisis financiera del sector de la salud – cuando en realidad los problemas son estructurales y crónicos, declaró el 23 de diciembre del 2009 el estado de emergencia social y, asumiendo competencias del Congreso, decretó el 21 de enero del 2010 un incremento excesivo en los impuestos sobre la cerveza, los cuales aumentaron del 51% al 62% a partir del 1° de febrero del año en curso, y al 64% a partir del 2011, convirtiéndose así en el impuesto a la cerveza más alto en toda Latinoamérica.

Bavaria y Cervunión respetan el derecho que tiene cada colombiano a gozar de un servicio de salud que sea suficiente, oportuno y de buena calidad, y reconoce que la financiación de este derecho representa un enorme reto para la sociedad, que el país debe resolver.

Esta compañía ha contribuido significativamente a la financiación del sector de la salud. La cerveza estaba gravada, entre otros, con un impuesto sobre las ventas del 8%, específicamente destinado a financiar los gastos de salud de los departamentos y, además, con un impuesto al consumo del 40%, dirigido a la financiación de los gastos generales de las mencionadas entidades territoriales. En promedio, la cerveza contribuye con el 33% del total de los ingresos tributarios de los departamentos.

Vemos con preocupación que la financiación de la salud depende cada día más de la industria cervecera, lo cual es inadecuado, y además injusto, puesto que una meta de tal magnitud sólo puede ser alcanzada con la contribución de todos, con base en un debate público y participativo sobre la razonabilidad de las fuentes y usos de recursos para el sector de la salud.

Bavaria y Cervunión, conscientes de los efectos que ha tenido la crisis económica mundial sobre el país, hicieron grandes esfuerzos por no incrementar el precio a los consumidores, el cual no se había modificado desde octubre del 2008. Sin embargo, a raíz del aumento del 13% en los impuestos sobre la cerveza, la Compañía se vio obligada a aumentar sus precios, dado que el decreto ley entró a regir a partir del 1° de febrero del 2010, lo cual indudablemente afectará el consumo.

En vista de nuestro compromiso con el país, confiamos en que el aumento en los impuestos sobre la cerveza quede reflejado en una mejora significativa de los servicios de la salud para todos los colombianos. Hacemos un llamado a todos los consumidores para que sigan haciendo de nuestros productos, sus bebidas preferidas.

El 2010 será un año de grandes retos para Cervunión, dado que nuestro objetivo de aumentar el

volumen de ventas debe superar el obstáculo que supone el aumento en el impuesto sobre la cerveza. Sin embargo, tenemos la seguridad que con el compromiso de nuestra gente, nuestro fuerte y balanceado portafolio de productos, la excelencia de nuestras operaciones y la gran lealtad de nuestros clientes y consumidores, podremos alcanzar nuestras metas y continuar realizando importantes contribuciones al desarrollo económico y social de Colombia.

Hoy más que nunca agradecemos a todos los colombianos y en particular a nuestros empleados, proveedores, distribuidores, clientes y consumidores su confianza en nuestra compañía, en sus productos y servicios.

Atentamente,

FELIPE MEJÍA POSADA
Director General

INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Febrero 2 de 2010

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., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas nuestra opinión sobre la estructura, procedimientos y resultados de la Auditoría Interna en la Compañía.

La División de Auditoría y Control Financiero de Bavaria S.A., entidad responsable de realizar la auditoría de la Compañía, tiene como propósito fundamental evaluar la eficiencia y eficacia del sistema de control interno en procura de identificar oportunidades de mejoramiento, mediante la ejecución de un plan de auditoría estructurado siguiendo las políticas y procedimientos de SABMiller plc., el cual fue sometido a consideración y aprobación del Comité de Auditoría de Bavaria S.A. y su ejecución fue monitoreada por éste durante el año.

Durante 2009 el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo. De

igual forma, se efectuaron evaluaciones de las seguridades y los controles internos en la tecnología informática que soportan dichos procesos.

Por cada proyecto de auditoría se emitió un informe que incluyó la identificación de oportunidades de mejora del sistema de control interno, en su mayoría de mediano o bajo impacto. Estos informes fueron comunicados al Comité de Auditoría y a los Administradores, éstos últimos como responsables de implementar las acciones de remediación o mejora. Como parte del trabajo, también se realizó seguimiento a la implementación de dichas acciones y se verificó que los Administradores hubiesen tomado las medidas correspondientes.

En nuestra opinión durante 2009 el sistema de control interno de Cervecería Unión S.A., es aceptable y durante el período la Administración y las áreas operativas han hecho mejoras en sus controles.

División de Auditoría Interna y Control Financiero

Francisco Zapata González - Director

INFORME DEL REVISOR FISCAL

2 de febrero de 2010

A los señores Accionistas de Cervecería Unión S. A.

He auditado los balances generales de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2009 y al 30 de junio de 2009 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 los periodos de seis meses terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 a los estados financieros y otras notas explicativas.

Dichos estados financieros que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, tanto en su preparación como en su correcta presentación de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y razonable presentación de los estados financieros para que estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; y seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.

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

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen 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, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2009 y al 30 de junio de 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, uniformemente aplicados.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante los períodos de seis meses terminados el 31 de diciembre de 2009 y el 30 de junio de 2009 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
PricewaterhouseCoopers



ESTADOS FINANCIEROS



Pilsen





CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑÍA

2 de febrero de 2010

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 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el semestre terminado en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre de 2009 y el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades.
- e) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009

Felipe Mejía Posada
Representante Legal

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T

BALANCE GENERAL

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Activo	Notas	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	40,406,845	10,259,823
Deudores, neto	5	88,411,622	79,731,497
Inventarios, neto	6	21,267,379	25,378,203
Gastos pagados por anticipado		215,825	618,986
Total del activo corriente		150,301,671	115,988,509
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	8	157,517,969	140,961,568
Deudores	5	1,020,345	7,818,839
Propiedades, planta y equipo, neto	9	162,764,576	168,573,386
Intangibles	10	144,594	16,169,928
Cargos diferidos	7	10,250,290	9,110,977
Total del activo no corriente		331,697,774	342,634,698
Valorizaciones		511,206,994	467,790,265
Total del activo		993,206,439	926,413,472

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	Notas	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras		551,109	683,094
Proveedores	11	9,434,575	7,398,633
Cuentas por pagar	12	34,756,817	110,973,150
Impuestos, gravámenes y tasas	13	62,604,432	36,436,814
Obligaciones laborales	14	4,152,724	2,998,290
Pasivos estimados y provisiones	15	17,018,695	17,041,484
Total del pasivo corriente		128,518,352	175,531,465
Pasivo no corriente			
Diferidos	13	224,161	1,625,018
Obligaciones laborales	14	285,796	765,782
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	15	8,377,69	8,646,020
Total del pasivo no corriente		8,887,648	11,036,820
Total del pasivo		137,406,000	186,568,285
Patrimonio (ver estado adjunto)			
Capital suscrito y pagado	16	5,438	5,438
Superávit de capital		37,710,843	52,648,570
Superávit por valorizaciones		511,206,994	467,790,265
Reservas		130,564,465	80,222,625
Revalorización del patrimonio		87,064,205	88,836,449
Utilidad del ejercicio		89,248,494	50,341,840
Total del patrimonio de los accionistas		855,800,439	739,845,187
Total del pasivo y del patrimonio		993,206,439	926,413,472
Cuentas de orden	17	3,788,727,645	3,730,937,993

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

Felipe Mejía Posada
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T
(Ver certificación adjunta)

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



ESTADO DE RESULTADOS

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

	Notas	Por los semestres terminados en	
		31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Ingresos operacionales	18	339,657,138	267,517,790
Costo de ventas	19	130,593,092	113,713,027
Ganancia bruta		209,064,046	153,804,763
Gastos operacionales:			
Operacionales de administración	20	14,345,825	20,494,281
Operacionales de ventas	21	86,325,956	79,180,202
Total gastos operacionales		100,671,781	99,674,483
Ganancia operacional		108,392,265	54,130,280
Ingresos no operacionales	22	21,191,341	16,610,553
Egresos no operacionales	23	4,779,572	2,513,699
Ganancia antes de impuestos		124,804,034	68,227,134
Impuesto de renta y complementarios	13	35,555,540	17,885,294
Ganancia neta del ejercicio		89,248,494	50,341,840
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		12,629.30	7,123.73

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

Felipe Mejía Posada
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR LOS SEMESTRES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 30 DE JUNIO DE 2009
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Capital Pagado	Credito mercantil formado	Superávit método de participación	Reserva para acciones propias, neto	Otra reservas	Revalorización del patrimonio	Superávit por valorización de activos	Utilidades acumuladas	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2008	5,438	32,262,853	38,336,144	6,418,001	86,594,901	89,722,570	467,790,265	64,020,413	785,150,585
Reclasificación desde reservas					(12,790,277)			12,790,277	
Distribución de dividendos								(76,810,690)	(76,810,690)
Ganancia neta del ejercicio								50,341,840	50,341,840
Aumento (disminución) en el período		(16,131,426)	(1,819,000)			(886,122)			(18,836,548)
Saldos a 30 de junio de 2009	5,438	16,131,427	36,517,144	6,418,001	73,804,624	88,836,448	467,790,265	50,341,840	739,845,187
Constitución de reservas					50,341,840			(50,341,840)	
Ganancia neta del ejercicio								89,248,494	89,248,494
Aumento (disminución) en el período		(16,131,427)	1,193,699			(1,772,243)	43,416,729		26,706,758
Saldos a 31 de diciembre de 2009	5,438		37,710,843	6,418,001	124,146,464	87,064,205	511,206,994	89,248,494	855,800,439

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

Felipe Mejía Fosada
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por los semestres terminados en	
	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Recursos financieros provistos por:		
Ganancia neta del período	89,248,494	50,341,840
Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo		
Amortizaciones de cargos diferidos	72,271	70,932
Amortizaciones de Intangibles	14,018	11,794
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	19,021,720	18,990,912
Efecto neto en aplicación método de participación	(15,362,702)	(8,889,308)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método		535,627
Provisión de deudores neto		4,055
Impuesto de renta diferido	(2,600,651)	(1,232,425)
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	383,561	1,826,253
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	90,776,711	61,659,680
Total recursos financieros provistos	90,776,711	61,659,680
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Disminución (aumento) en deudores	6,798,494	(6,966,613)
Aumento en propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(13,728,372)	(12,686,301)
Impuesto al patrimonio	(1,772,243)	(886,121)
Disminución en obligaciones laborales	(479,986)	(480,052)
Disminución en pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	(268,329)	
Dividendos decretados		(76,810,690)
Total recursos financieros aplicados	(9,450,436)	(97,829,777)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	81,326,275	(36,170,097)
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	30,147,022	(2,871,070)
Deudores, neto	8,680,125	(7,700,849)
Inventarios	(4,110,824)	1,436,752
Diferidos	(403,162)	433,839
Obligaciones financieras	131,985	(683,094)
Proveedores	(2,035,942)	1,767,104
Cuentas por pagar	76,216,333	(42,132,711)
Impuestos, gravámenes y tasas	(26,167,618)	11,997,623
Obligaciones laborales	(1,154,434)	2,247,993
Pasivos estimados y provisiones	22,789	(665,684)
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	81,326,275	(36,170,097)

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

Felipe Mejía Posada
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

José Antonio Lara Rajano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T
(Ver certificación adjunta)

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por los semestres terminados en	
	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Flujos de efectivo originados en actividades de operación		
Ganancia neta del período	89,248,494	50,341,840
Ajuste a los resultados		
Amortizaciones de intangibles y cargos diferidos	86,289	82,726
Depreciaciones	19,021,720	18,990,912
Efecto neto en aplicación método de participación	(15,362,703)	(8,889,308)
Dividendos recibidos de compañías que aplican método	535,627	
Impuesto de renta diferido	(2,600,651)	(1,232,425)
Provisión de deudores neto		4,055
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	383,561	1,826,253
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	90,776,711	61,659,680
(Aumento) disminución en deudores	(1,881,631)	734,236
Disminución (aumento) en inventarios	4,110,824	(1,436,752)
Disminución (aumento) en diferidos	403,162	(433,839)
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(131,985)	683,094
Aumento (disminución) en proveedores	2,035,942	(1,767,104)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(76,216,333)	42,132,711
Aumento (disminución) en impuestos, gravámenes y tasas	26,167,618	(11,997,623)
Aumento (disminución) en obligaciones laborales	674,448	(2,728,045)
(Disminución) aumento en pasivos estimados y provisiones	(291,118)	665,684
Efectivo neto generado por las operaciones	45,647,637	87,512,042
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(13,728,372)	(12,686,301)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(13,728,372)	(12,686,301)
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Impuesto al patrimonio	(1,772,243)	(886,121)
Dividendos decretados		(76,810,690)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	(1,772,243)	(77,696,811)
Aumento (disminución) neto en efectivo y sus equivalentes	30,147,022	(2,871,070)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el semestre	10,259,823	13,130,893
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el semestre	40,406,845	10,259,823

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

Felipe Mejía Posada
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

José Antonio Lara Rojano
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 23245-T
(Ver certificación adjunta)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS SEMESTRES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y EL 30 DE JUNIO DE 2009
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo lo referente a la tasa de cambio y al valor nominal de las acciones que están expresadas en pesos colombianos.)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S. A., es una subsidiaria del 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 lo cual SABMiller obtuvo el 71.8% de la participación en Bavaria S.A. Entre el 5 de diciembre de 2005, tras la oferta pública voluntaria de adquisición de acciones realizada en Colombia, y el 30 de septiembre de 2006 el Grupo SABMiller plc ha adquirido un paquete adicional de acciones en Bavaria S.A. con lo cual su participación alcanzó el 97.78%. El 12 de octubre de 2006 mediante la oferta pública obligatoria de adquisición de acciones realizada en Colombia, el Grupo SABMiller plc adquirió otro paquete de acciones en Bavaria S. A. con lo cual su participación alcanzó el 97.99%. El 20 de diciembre de 2006, Bavaria S. A. readquirió 1,279,943 acciones, con lo cual la participación de SABMiller plc alcanzó el 98.48%. Tras compras adicionales al 30 de junio de 2009 este porcentaje es del 99%.

Venta negocio Agua Brisa

La Junta Directiva en su sesión del 30 de julio de 2008, aprobó el acuerdo de venta de la marca Agua Brisa y las líneas de empaque y embotellado de este producto, a las firmas Coca-Cola de Chile y Coca-Cola Femsa de México, en una operación que asciende a US\$ 92 millones de los cuales el 97.17% corresponden a Bavaria S.A. y el 2.83% a Cervecería Unión S.A. La Superintendencia de Industria y Comercio, mediante Radicación No. 08-098260-0061-0000 notificó el 5 de febrero de 2009 su aprobación a esta operación.

El acuerdo de transición que contempla el negocio establece que Cervecería Unión S. A. vendería y distribuiría Agua Brisa hasta finales de mayo de 2009. La entrega de la producción, los activos productivos y el inventario, concluyeron en octubre del 2009. El desmonte de las actividades de producción de Agua Brisa fue gradual, y el cierre de las plantas de Agua Brisa que operaba Cervecería Unión S. A. se realizó entre junio y septiembre de 2009.

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

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. De otra parte, en su reunión ordinaria del 22 de septiembre del 2009, aprobó el cambio de período contable de cuentas, a anual al 31 de diciembre de cada año, lo cual será aplicable a partir del año 2010.

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, si se capitaliza podrá servir para

absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los 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 activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En lo relativo a saldos de activos, las diferencias en cambio se llevan a resultados. En lo relativo a saldos de pasivos sólo se llevan a resultados las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Inversiones

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 Financiera de Colombia 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. A partir de 2007 las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, deben ser reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, o la entidad que haga sus veces y registrar la diferencia como un mayor o menor valor del patrimonio en la cuenta de superávit por método de participación. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

- 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 cual era ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de mercado, si este es menor. El costo se determina con base en el método promedio para materias primas, materiales, repuestos y accesorios, productos terminados y productos en proceso; y con base en el método de valores específicos para materia prima en tránsito. Periódicamente se hace la evaluación del inventario a fin de determinar la provisión para inventarios por obsolescencia.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización y b) ajustes por inflación registrados hasta 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 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 que fue amortizado en su totalidad al 31 de diciembre de 2009; y el software que es amortizado de acuerdo con la duración de las licencias respectivas.

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 con base 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 y bonificaciones por retiros voluntarios.

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como primas de seguros que se amortizan con base en el período de cobertura.

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 intrínseco o de la cotización en bolsa de inversiones permanentes respecto a su costo neto al final del ejercicio.

- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos. Dichos avalúos fueron practicados por la firma Activos e Inventarios Ltda. en diciembre de 2009.

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.

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.

Impuesto sobre la renta

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

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio 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. Al 31 de diciembre de 2009 el pasivo correspondiente se encuentra totalmente amortizado. Los pagos de pensiones son cargados directamente al pasivo, el cual al cierre de cada año se ajusta contra los resultados de acuerdo con el nuevo estudio actuarial.

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 registró en la cuenta "revalorización del patrimonio", con cargo a la cuenta "corrección monetaria" en el estado de resultados.

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, los bienes en arrendamiento operativo, las propiedades, planta y equipo totalmente depreciados y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre los datos contables y los datos para efectos tributarios.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

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

Estado de flujo de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad neta del período con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales. Se ha considerado como efectivo y equivalentes de efectivo el dinero en caja y bancos, depósitos de ahorro y todas las inversiones de alta liquidez, con vencimiento inferior a tres meses.

Materialidad

El criterio de materialidad, fijado en cumplimiento del Artículo 16 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993, es del 5% a nivel de cada uno de los rubros de los estados financieros, excepto para el capital social y el disponible, los cuales se consideran como tal.

Utilidad neta del ejercicio por acción

La utilidad neta del ejercicio por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada período. Las acciones propias readquiridas son excluidas para efectos de este cálculo. De acuerdo con lo anterior, el promedio ponderado de las acciones suscritas y en circulación durante el período de 6 meses terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de 7,066,782 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 Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2009 en pesos colombianos fue de \$2,044.23 (30 de junio de 2009 - \$2,158.67) por US \$1.

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

	31 de diciembre 2009		30 de junio 2009	
	US\$	Miles de pesos	US\$	Miles de pesos
Activos corrientes	20,005,619	40,896,087	19,580,852	42,268,598
Activos no corrientes	1,755	3,588	1,755	3,788
Pasivos corrientes	(1,559,580)	(3,188,141)	(232,956)	(502,875)
Posición monetaria neta, activa	18,447,794	37,711,534	19,349,651	41,769,511

NOTA 4 - DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El valor del disponible al cierre de los semestres, comprendía los siguientes conceptos:

	30 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Caja	1,200	500
Bancos en moneda nacional	12,588,564	904,613
Bancos en moneda extranjera US\$1,503	4,810	3,245
Cuentas de ahorro en moneda nacional	307,980	64,959
Inversiones temporales (1)	27,504,291	9,286,506
Total disponible e inversiones temporales	40,406,845	10,259,823

- (1) El rubro de inversiones temporales comprende las cuentas que representan las inversiones en títulos valores, papeles comerciales o cualquier otro documento negociable adquirido por el ente económico con carácter temporal, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez o para cumplir con disposiciones legales o reglamentarias. Al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009, 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 \$784,481 (30 de junio de 2009 - \$2,132,352).

Ninguna de las cuentas del disponible o de inversiones tiene restricciones o gravámenes que limiten su realización.

NOTA 5 - DEUDORES, NETO

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres, es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Corriente		
Clientes	29,645,748	16,275,961
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	40,891,244	42,535,649
Anticipos y avances (2)	649,397	1,509,603
Ingresos por cobrar	1,200,236	26,257
Anticipos de impuestos y contribuciones	1,866,716	14,749,399
Reclamaciones	462,493	442,945
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,493,315	931,066
Préstamos a particulares	56,397	43,995
Deudores varios (4)	2,146,076	3,216,622
Subtotal corriente	88,411,622	79,731,497
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	804,456	876,505
Clientes		6,975,412
Deudas de difícil cobro (5)	1,184,989	992,575
Menos - Provisión	(969,100)	(1,025,653)
Subtotal no corriente	1,020,345	7,818,839
Total deudores	89,431,967	87,550,336

- (1) El saldo de las cuentas por cobrar a vinculados económicos, corresponde a un préstamo otorgado a SABMiller Holding Company por US\$20,000,000, con vencimiento en enero 15 de 2010 a una tasa del 0.45% anual.
- (2) Al 31 de diciembre de 2009 incluye anticipos a proveedores por valor de \$532,174 (30 de junio de 2009 - \$1,355,525). Al 31 de diciembre de 2009, los anticipos y avances pendientes de legalizar, están relacionados principalmente con la construcción de una estación de suministro de Gas en las instalaciones de la planta y la construcción de una red hidráulica contra incendios en el centro de distribución de Montería, 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) Al 31 de diciembre de 2009 comprende principalmente: La cuenta de impuesto al consumo por recaudar por \$1,653,462 (30 de junio de 2009 - \$1,652,580), cuenta por cobrar a Finca S.A. por valor de \$120,559 (30 de junio de 2009 - \$155,453), arrendamientos y venta de subproductos, préstamos a terceros por valor de \$72,119 (30 de junio de 2009 - \$295,902), cuentas por cobrar aseguradoras y EPS

por valor de \$195,081 (30 de junio de 2009 - \$48,937) y cuentas por cobrar a otras compañías por valor de \$104,855 (30 de junio de 2009 - \$853,958).

- (5) Al 31 de diciembre de 2009 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, NETO

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres, es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Materias primas	1,637,156	3,809,524
Productos en proceso	5,624,471	4,660,017
Productos terminados	7,879,498	9,553,588
Materiales, repuestos y accesorios	4,201,023	6,316,022
Inventario nacional en tránsito	751,394	253,493
Envases y canastas no retornables	1,580,350	1,933,324
Subtotal	21,673,892	26,525,968
Menos - Provisión	406,513	1,147,765
Total inventarios	21,267,379	25,378,203

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

NOTA 7 - CARGOS DIFERIDOS

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Impuesto de renta diferido débito (1)	10,225,566	9,025,772
Estudios, investigaciones, proyectos y otras	24,724	85,205
Total cargos diferidos	10,250,290	9,110,977

- (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. (ver en Nota 13).

En el segundo semestre de 2009 la amortización de los cargos diferidos cargada a resultados ascendió a \$72,271 (primer semestre de 2009 - \$70,932).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes al cierre de los semestres, están conformadas así:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	152,736,604	136,180,203
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	969,715	969,715
En liquidación	10,925,485	10,925,485
Subtotal acciones	64,631,804	148,075,403
Otras inversiones		
Bonos	3,789	3,789
Fideicomisos de inversión	1,940,574	1,940,574
Clubes sociales	9,017	9,017
Subtotal otras inversiones	1,953,380	1,953,380
Total inversiones permanentes	166,585,184	150,028,783
Menos - Provisión	9,067,215	9,067,215
Total de inversiones	157,517,969	140,961,568
Valorización de inversiones	710,108	585,089
Desvalorización fideicomiso de inversión		(23,374)
Valorización de inversiones, neta	710,108	561,715

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2009 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	17,089,021			7,089,021
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	83,251,214			83,251,214
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	47,091,722			47,091,722
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	30,929			30,929
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	5,273,118			5,273,118
Subtotal nacionales activas			152,736,604			152,736,604
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,744		7,116		7,116
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S.A.		172,744	564,759	50,062		614,821
Hoteles Estelar S. A.		16,557	66,209	27,818		94,027
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	5,263		5,264
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038		(3,019)	19
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	349,209		602,015
Industrial Hullera S. A.		186,422	10,572		(10,572)	
Subtotal nacionales			969,715	439,068	(85,906)	1,323,277
Nacionales en liquidación						
Americatel S. A. en liquidación		109,466				
P. C. A. S. A.		1,500	10,925,485	147,206	(8,981,309)	2,091,382
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,485	147,206	(8,981,309)	2,091,382
Clubes sociales		56	9,017	123,434		132,451
Total acciones			164,640,821	710,108	(9,067,215)	156,283,714

El detalle de las inversiones en acciones, al 30 de junio de 2009 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	10,396,356			10,396,356
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	77,373,731			77,373,731
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	43,476,414			43,476,414
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	26,956			26,956
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	4,906,746			4,906,746
Subtotal nacionales activas			136,180,203			136,180,203
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,744		7,201		7,201
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,744	564,759	37,156		601,915
Americatel S. A. En liquidación		109,466				
Hoteles Estelar S. A.		16,557	66,209	18,334		84,543
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	4,814		4,815
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038		(3,019)	19
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	347,574		600,380
Industrial Hullera S. A.		186,422	10,572		(10,572)	
Subtotal nacionales			969,715	415,079	(85,906)	1,298,888
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		1,500	10,925,485	114,039	(8,981,309)	2,058,215
Subtotal nacionales en liquidación			10,925,485	114,039	(8,981,309)	2,058,215
Clubes sociales		56	9,017	55,971		64,988
Total acciones			148,084,420	585,089	(9,067,215)	139,602,294

Al 31 de diciembre de 2009 y 30 de junio de 2009 la provisión por valor de \$9,067,215 se estima suficiente para cubrir cualquier eventualidad y corresponde a la protección de las inversiones en compañías en liquidación.

Método de participación patrimonial

Al 31 de diciembre de 2009 las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta de \$15,362,702 (30 de junio de 2009 - \$8,889,307) según se detalla a continuación. Los estados financieros de las compañías subordinadas, tomados como base para la aplicación del método de participación patrimonial, corresponden al corte del mes de diciembre de 2009.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el segundo semestre de 2009 arroja los siguientes resultados

Segundo semestre de 2009					
Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle	5.12	6,692,665		6,692,665	
Maltería Tropical S. A.	30.00	5,878,083	(472,578)	5,405,505	
Impresora del Sur S. A.	45.00	3,615,308	(690,526)	2,924,782	
Inversiones Maltería Tropical	5.20	366,372	(30,595)	335,777	
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	3,973		3,973	
		16,556,401	(1,193,699)	15,362,702	

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el primer semestre de 2009 arroja los siguientes resultados

Primer semestre de 2009					
Razón social	Participación %	Efecto en la inversión	Efecto en el superávit	Efecto en los resultados	Dividendos recibidos
Nacionales					
Cervecería del Valle.	5.12	3,931,952		3,931,952	
Maltería Tropical S. A.	30.00	1,693,844	1,142,083	2,835,927	
Impresora del Sur S. A.	45.00	1,322,918	612,996	1,935,914	
Inversiones Maltería Tropical	5.20	120,670	63,921	184,591	535,627
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	923		923	
		7,070,307	1,819,000	8,889,307	535,627

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación, cuyo objeto es reportar la inversión ajustada con las variaciones patrimoniales de cada compañía:

Razón social	Cervecería del Valle S.A.		Impresora del Sur S.A.		Maltería Tropical S.A.	
	Diciembre 2009	Junio 2009	Diciembre 2009	Junio 2009	Diciembre 2009	Junio 2009
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	200,000	200,000	31,880,000	31,880,000
Superávit de capital			26,455,063	25,903,695	11,852,578	6,775,396
Reservas	65,660,149	65,660,149	45,257,481	45,257,481	100,155,426	100,155,426
Revalorización del patrimonio			17,064,996	17,124,443	15,010,999	15,139,430
Utilidad (pérdida) del ejercicio	207,351,397	76,736,475	10,801,533	4,302,025	27,472,588	9,453,485
Superávit por valorizaciones			4,869,088	3,826,508	91,146,062	94,519,486
Total	333,511,546	202,896,624	104,648,161	96,614,152	277,517,653	257,923,223
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	5,512,59	3,353.66	5,232.41	4,830.71	8,705.07	8,090.44
No. de acciones poseídas	3,100,000	3,100,000	9,000,010	9,000,010	9,563,600	9,563,600
Porcentaje de participación	5.12%	5.12%	45.00%	45.00%	30.00%	30.00%

Razón social	Inversiones Maltería Tropical S.A.		Sociedad Portuaria S.A.	
	Diciembre 2009	Junio 2009	Diciembre 2009	Junio 2009
Capital suscrito y pagado	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Superávit de capital	26,422,955	25,871,589	423	411
Reservas	30,991,221	30,991,221	719,051	719,051
Revalorización del patrimonio	748,201	748,201	2,148	2,148
Utilidad (pérdida) del ejercicio	10,008,254	3,550,245	244,846	46,201
Superávit por valorizaciones	317,278	280,221		
Total	101,417,970	94,371,538	1,546,468	1,347,811
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,079.80	2,865.82	2,666.32	2,323.81
No de acciones poseídas	1,712,163	1,712,163	11,600	11,600
Porcentaje de participación	5.20%	5.20%	2.00%	2.00%

	Cervecería del Valle S.A.		Impresora del Sur S.A.		Maltería Tropical S.A.	
	Junio 2009	Diciembre 2008	Junio 2009	Diciembre 2008	Junio 2009	Diciembre 2008
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	200,000	200,000	31,880,000	31,880,000
Superávit de capital			25,903,695	27,236,183	6,775,396	10,356,387
Reservas	65,660,149	338,604	45,257,481	40,406,115	100,155,426	85,547,924
Revalorización del patrimonio			17,124,443	17,154,167	15,139,430	15,203,645
Utilidad (pérdida) del ejercicio	76,736,475	65,321,544	4,302,025	6,041,647	9,453,485	14,607,502
Superávit por valorizaciones			3,826,508	3,826,507	94,519,486	94,681,383
Total	202,896,624	126,160,148	96,614,152	94,864,619	257,923,223	252,276,841
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	3,353.66	2,085.29	4,830.71	4,743.23	8,090.44	7,913.33
No. de acciones poseídas	3,100,000	3,100,000	9,000,010	9,000,010	9,563,600	9,563,600
Porcentaje de participación	5.12%	5.12%	45.00%	45.00%	30.00%	30.00%

	Inversiones Maltería Tropical S.A.		Sociedad Portuaria S.A.	
	Junio 2009	Diciembre 2008	Junio 2009	Diciembre 2008
Capital suscrito y pagado	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Superávit de capital	25,871,589	27,204,077	411	438
Reservas	30,991,221	25,627,712	719,051	80,962
Revalorización del patrimonio	748,201	748,201	2,148	2,148
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,550,245	5,363,508	46,201	638,090
Superávit por valorizaciones	280,221	177,128		
Total	94,371,538	92,050,687	1,347,811	1,301,638
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Valor intrínseco	2,865.82	2,795.34	2,323.81	2,244.20
No de acciones poseídas	1,712,163	1,712,163	11,600	11,600
Porcentaje de participación	5.20%	5.20%	2.00%	2.00%

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

31 de diciembre de 2009					
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,768,311			4,768,311	205,494,369
Construcciones y edificaciones	45,163,458	18,948,262		26,215,196	112,866,719
Maquinaria y equipo	287,068,839	200,142,967		86,925,872	191,357,723
Muebles y equipo de oficina	4,043,624	2,822,350		1,221,274	
Flota y equipo de transporte	1,021,516	737,967		283,549	778,075
Equipo de computación y Comunicación	6,817,161	6,334,343		482,818	
Envases y empaques	95,206,019	57,179,355	70,460	37,956,204	
Construcciones y montajes en curso	4,842,358			4,842,358	
Otros	239,432	170,438		68,994	
Total propiedades, planta y equipo	449,170,718	286,335,682	70,460	162,764,576	510,496,886

30 de junio de 2009					
	Costo	Depreciación Acumulada	Depreciación diferida	Neto	Valorización
Terrenos	4,768,311			4,768,311	96,817,467
Construcciones y edificaciones	34,494,410	18,209,955		16,284,455	134,077,348
Maquinaria y equipo	284,097,356	189,823,262		94,274,094	236,333,735
Muebles y equipo de oficina	4,093,546	2,805,671		1,287,875	
Flota y equipo de transporte	3,022,016	2,636,202		385,814	
Equipo de computación y comunicación	6,889,099	6,310,495		578,604	
Envases y empaques	94,223,813	62,286,594	8,462,666	40,399,885	
Construcciones y montajes en curso	10,524,082			10,524,082	
Otros	235,832	165,566		70,266	
Total propiedades, planta y equipo	442,348,465	282,237,745	8,462,666	168,573,386	467,228,550

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el segundo semestre de 2009 ascendió a \$19,021,720 (en el primer semestre de 2009 ascendió a \$18,990,912).

Conforme al Artículo 64 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía efectuó el último avalúo de sus bienes en diciembre de 2009, el cual fue realizado por la firma de asesores inmobiliarios Activos e Inventarios Ltda.

NOTA 10 - INTANGIBLES

La composición de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Crédito mercantil formado, neto (1)		16,131,426
Licencias de software, neto	144,594	38,502
Total intangibles	144,594	16,169,928

(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. En el segundo semestre del 2009 el valor de la amortización registrada contra el patrimonio ascendió a \$16,131,426. (primer semestre de 2009 - \$16,169,928).

NOTA 11 - PROVEEDORES

El detalle de los proveedores al cierre de los semestres, es el siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Nacionales	8,225,427	6,895,759
Del exterior	1,209,148	502,874
Total proveedores	9,434,575	7,398,633

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

El valor de las cuentas por pagar al cierre de los semestres, comprendían los siguientes conceptos:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
A compañías vinculadas (1)	9,638,173	92,838,405
Costos y gastos por pagar	6,774,270	4,536,061
Retención en la fuente	3,776,083	2,424,610
Dividendos	1,073,464	1,076,903
Acreedores varios	1,418,921	453,456
Retenciones y aportes de nómina	700,248	584,153
Otros pasivos	11,375,658	9,059,562
Total cuentas por pagar	34,756,817	110,973,150

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

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
SABMiller Management B.V.	1,116,871	629,363
Bavaria S. A.	5,074,577	76,700,094
Maltería Tropical S. A.	359,019	501,163
Cervecería del Valle S. A.	2,933,151	10,168,341
Impresora del Sur S. A.	137,594	4,825,735
Fundación Bavaria	16,961	13,709
Total compañías vinculadas	9,638,173	92,838,405

Las principales transacciones con compañías vinculadas se revelan en la Nota 25.

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.

Las disposiciones vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- b) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c) A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- d) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante Resolución.
- e) Para los años 2008 y 2009, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos depreciables a partir del 1° de enero de 2007 y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio de auditoría aun cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.
- f) Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- g) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos

fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2009, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2008 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

Los impuestos, gravámenes y tasas al corte de los semestres son los siguientes:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Corriente		
Impuesto de renta vigencia fiscal	34,704,011	18,855,194
Impuesto al consumo de cervezas	23,071,467	14,524,917
Otros impuestos	4,828,954	3,056,703
Subtotal corriente	62,604,432	36,436,814
No corriente		
Impuesto diferido	224,161	1,625,018
Total impuestos, gravámenes, tasas	62,828,592	38,061,832

La conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta gravable de los semestres comprendían lo siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	124,804,034	68,227,134
Más		
Multas, sanciones y otros	12,270	22,400
Impuestos asumidos	365	3,025
Operaciones de cobertura no realizada	664,853	(514,944)
Impuestos causados no deducibles	44,554	47,387
Utilidad fiscal en venta de activos - Agua Brisa	485,675	1,478,337
Gravamen a los movimientos financieros	461,302	(128,664)
Depreciación contable	19,023,240	18,989,288
Subtotal	20,692,259	19,896,829
Menos		
Dividendos método de participación y terceros	24,184	32,822
Provisiones	874,200	1,813,047
Deducción por adquisición de activos fijos reales productivos (40%)	4,015,218	3,414,335
Ingreso método de participación	15,362,703	8,889,307
Utilidad contable en venta de activos	11,510,825	1,983,178
Depreciación fiscal	11,510,825	14,854,322
Gastos ejercicios años anteriores	97,029	
Subtotal	31,884,159	30,987,011
Renta líquida gravable	113,612,134	57,136,952
Renta presuntiva	3,010,129	3,010,129
Tasa impositiva 33%	37,492,004	18,855,194
Impuesto sobre renta gravable	37,492,004	18,855,194
Impuesto de renta diferido	(1,936,464)	(969,900)
Total impuesto de renta	35,555,540	17,885,294

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal al cierre de los semestres es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Patrimonio contable	855,800,439	739,845,187
Más - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal:		
Provisión de cartera para deudas de dudoso recaudo	685,774	886,457
Eliminación protección de inversiones	9,067,216	9,067,216
Valor fiscal inversiones	72,062,828	53,845,043
Valor fiscal activos fijos	189,577,943	188,330,712
Otras provisiones no solicitadas en renta - Laborales y otras	18,240,385	18,454,751
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP	516,274	
Impuesto diferido crédito	224,161	1,625,018
Provisión de inventarios no solicitada	406,513	1,147,765
Eliminación corrección monetaria diferida		540,527
Costo reajustes fiscales activos fijos	3,409,416	3,411,6
Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal	294,190,510	277,309,137
Menos - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal:		
Crédito mercantil formado		16,131,426
Bonificaciones laborales diferidas, solicitadas fiscalmente		3
Valorización contable inversiones	832,892	561,715
Valor contable activos fijos	162,764,576	168,573,387
Valor contable inversiones	194,089,477	159,315,290
Operaciones de Cobertura (Forward) - CP		148,579
Impuesto diferido débito	10,225,566	9,025,772
Eliminación valorización contable activos fijos	510,374,102	467,228,550
Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	878,286,613	820,984,722
Patrimonio líquido fiscal	271,704,336	196,169,601

La renta presuntiva de los semestres se determina de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Patrimonio líquido año anterior	224,272,260	224,272,260
Patrimonio excluido		
Acciones y aportes en compañías nacionales	23,597,005	23,597,005
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	200,675,255	200,675,255
Renta presuntiva	3%	3%
Renta presuntiva al cierre del semestre	3,010,129	3,010,129

Impuesto diferido

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

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Débito		
Saldo inicial	9,025,772	6,176,538
Menos - Provisiones laborales de gasto no solicitadas	63,221	335,348
Provisión de cartera	115,145	
Operaciones de cobertura no realizadas		169,932
Ajuste por diferencias en tasa		191,801
Más - Provisión de cartera no solicitada en renta		115,145
Egresos financieros por operaciones de cobertura no realizados	219,402	
Provisiones otros gastos a terceros	96,116	417,406
Provisión cartera	38,378	
Depreciación diferida de botellas y canastas	1,024,264	3,013,764
Total por impuesto diferido débito	10,225,566	9,025,772
Crédito		
Saldo inicial	1,625,018	206,078
Menos - Depreciación maquinaria y equipo	4,011,889	4,240,092
Bonificaciones laborales años anteriores	1	
Ajuste por diferencias en tasa		176,555
Más - Depreciación diferida botellas y canastas		1,823,698
Depreciación diferida de maquinaria y equipo	2,604,516	4,011,889
Impuesto de industria y comercio	6,517	
Total por impuesto diferido crédito	224,161	1,625,018

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 \$180,141,000, 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 presentó demanda de nulidad y restablecimiento ante el Tribunal Administrativo de Antioquia. El proceso se encuentra en etapa probatoria.

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 2007 y 2008, están sujetas a la eventual revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza, base gravable del impuesto, es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, poseído a 1° de enero de 2007, siempre que el mismo valor sea igual o superior a \$3,000 millones. La tarifa aplicable sobre la base mencionada será del 1.2%.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Corriente		
Salarios por pagar	172,688	229,059
Cesantías consolidadas	1,404,417	787,347
Intereses sobre cesantías	184,518	61,166
Vacaciones consolidadas	806,944	571,197
Prestaciones extralegales	1,584,157	1,349,521
Subtotal corriente	4,152,724	2,998,290
No corriente		
Cesantías consolidadas	285,796	196,837
Vacaciones consolidadas		142,799
Prestaciones extralegales		426,146
Subtotal no corriente	285,796	765,782
Total obligaciones laborales	4,438,521	3,764,072

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de pasivos estimados y provisiones al cierre de los semestres comprendía lo siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Corriente		
Otros gastos	16,473,507	16,759,472
Obligaciones laborales	545,188	282,012
Subtotal corriente	17,018,695	17,041,484
No corriente		
Pensiones de jubilación	8,113,663	8,381,993
Provisión contingencias	262,027	264,027
Subtotal no corriente	8,375,690	8,646,020
Total pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilados	25,394,385	25,687,504

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 amortizadas en su totalidad.

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre de 2009 y al 30 de junio de 2009, 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.

En el segundo semestre de 2009 se efectuaron pagos de pensiones con cargo a gastos por valor de \$759,143 (primer semestre de 2009 - \$841,407).

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	Valor	Número de personas	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
			Valor	Número de personas
01	1,223,497	21	1,305,330	23
2A	1,038,865	38	1,308,332	44
2C	453,954	18	831,134	30
06	5,397,347	117	4,937,197	115
	8,113,663	194	8,381,993	212

NOTA 16 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2009 el capital autorizado asciende a siete millones novecientos ochenta mil pesos (\$7,980,000) y se encuentra dividido en catorce millones de (14,000,000) acciones de valor nominal de cincuenta y siete centavos (\$0.57) cada una. El capital suscrito y pagado asciende a cinco millones cuatrocientos treinta y siete mil ochocientos pesos (\$5,437,800) y está representado en nueve millones quinientas cuarenta mil (9,540,000) acciones.

Reserva para readquisición de acciones neto

Acciones propias readquiridas

Al 31 de diciembre de 2009 el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$6,418,001 y se han readquirido acciones por valor de \$1,963,710 que representan 2,473,218 acciones contabilizadas a su costo de adquisición. Los derechos inherentes a las mismas quedaron en suspenso de conformidad con la ley.

Otras reservas

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

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	37,754,442	37,754,442
Subtotal reservas legales	37,757,161	37,757,161
Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones	86,389,303	36,047,463
Subtotal reservas ocasionales	86,389,303	36,047,463
Total otras reservas	124,146,464	73,804,624

Las reservas ocasionales son de libre disponibilidad de los accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiarse como 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 no es distributable antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad para los accionistas los saldos de la reserva hechos en exceso en cuanto excedan del 50% antes mencionado.

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 acciones en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$121,101.86 al 31 de diciembre del 2009 (\$104,693.36 al 30 de junio del 2009).

Utilidad neta por acción

Para el segundo semestre de 2009, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$12,629.30 (doce mil seiscientos veintinueve pesos con treinta centavos). Primer semestre de 2009 - \$7,123.73 (siete mil ciento veintitrés pesos con setenta y tres centavos)

Superávit de capital

Al 31 de diciembre de 2009 comprende el valor del efecto acumulado de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$37,710,843 (30 de junio de 2009 - \$36,517,143).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones al cierre de los semestres está conformado de la siguiente manera:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
De inversiones en acciones (Nota 8)	710,108	561,715
De propiedades, planta y equipo (Nota 9)	510,496,886	467,228,550
Total superávit por valorizaciones	511,206,994	467,790,265

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 de acuerdo con las normas legales, su valor también puede capitalizarse .

Durante el segundo semestre del 2009, la administración acogiéndose a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$ 1,772,243 por concepto de impuesto de patrimonio (primer semestre de 2009 - \$886,121).

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de este rubro al cierre de los semestres es la siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	367,106,048	328,228,902
Reclamaciones civiles y otras	1,843,078	1,843,078
Otros derechos contingentes	1,487	1,487
	368,950,613	330,073,467
Deudoras fiscales	634,599,623	634,599,623
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	17,110,511	18,377,635
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	96,483,416	97,440,275
Activos castigados	56,553	
Ajuste por inflación de activos	139,435,771	139,435,771
	253,086,251	255,253,681
Total cuentas de orden deudoras	1,256,590,058	1,219,926,771
Cuentas de orden acreedoras		
Responsabilidades contingentes		
Avales y garantías moneda nacional (1)	1,950,320,000	1,950,320,000
Bienes y valores recibidos de terceros (2)	417,657,705	390,868,320
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía (3)	21,320,667	20,804,218
Reclamaciones civiles, laborales y penales (4)	7,910,535	14,089,904
Otras responsabilidades contingentes	41,928	41,928
	2,397,250,835	2,376,124,370
Acreedoras fiscales (5)	39,847,555	39,847,555
Acreedoras de control		
Ajuste por inflación del patrimonio	95,039,298	95,039,298
	95,039,298	95,039,298
Total cuentas de orden acreedoras	2,532,137,687	2,511,011,223
Total cuentas de orden	3,788,727,745	3,730,937,993

(1) Avales y garantías en moneda nacional:

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:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Emisión bonos moneda nacional - Bavaria S.A.	1,950,320,000	1,950,320,000

(2) Bienes en poder de terceros:

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

(3) 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, y que son necesarias para la operación de su negocio.

(4) Reclamaciones civiles y laborales:

El saldo de reclamaciones civiles y laborales comprendía lo siguiente:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Reclamaciones civiles y/o comerciales	12,571,277	12,571,277
Reclamaciones laborales	1,058,000	1,223,000
Reclamaciones tributarias	295,627	295,627
	13,924,904	14,089,904

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 necesarios para defender la posición de la Compañía y obtener como en anteriores oportunidades, fallos favorables.

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

(5) Acreedoras 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 2008 y las cifras incluidas en el balance y en el estado de resultados a 31 de diciembre del mismo año.

NOTA 18 - INGRESOS OPERACIONALES, NETO

La Compañía obtuvo los siguientes ingresos en desarrollo de su actividad principal, durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Ventas brutas	349,641,636	277,246,440
Menos - Descuentos en ventas	9,984,498	9,728,650
	339,657,138	267,517,790

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera, durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Costos de producción	123,760,432	107,017,041
Depreciación de propiedades, planta y equipo	6,832,660	6,695,986
	130,593,092	113,713,027

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Gastos de personal	4,135,601	14,696,909
Impuestos	3,313,112	3,050,371
Servicios	1,544,562	1,166,546
Seguros	334,914	410,029
Mantenimiento y reparaciones	145,740	184,911
Honorarios	1,628,866	150,031
Amortizaciones	70,047	80,502
Depreciación	76,718	73,098
Arrendamientos	69,957	67,915
Gastos de viaje	49,996	26,299
Elementos de aseo y combustibles	380,068	12,568
Libros, publicaciones y papelería	37,305	5,802
Gastos legales	43,639	4,566
Contribuciones y afiliaciones	3,486	3,445
Diversos	2,511,814	561,289
	14,345,825	20,494,281

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.

En el primer semestre de 2009 se hizo un cargo en gastos de personal por \$12,105,034, que corresponde a valor pagado por reestructuración de personal, con el fin de mejorar la eficiencia operativa de la Compañía.

NOTA 21 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas comprendieron los siguientes conceptos, durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Fletes y acarreos	33,371,150	31,080,570
Publicidad y promociones	14,890,869	13,241,307
Depreciación	12,112,342	12,221,829
Gastos de personal	8,374,242	6,762,642
Arrendamientos	4,374,261	4,505,261
Servicios	5,562,699	4,266,616
Impuestos	2,302,491	2,404,566
Mantenimiento y reparaciones	2,082,411	1,543,459
Roturas y bajas (botellas y canastas)	(231,542)	1,457,121
Provisión deudores		352,296
Gastos de viaje	513,332	357,597
Seguros	12,309	19,110
Amortizaciones	2,224	2,224
Honorarios		883
Diversos	2,959,168	964,721
	86,325,956	79,180,202

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 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Ingresos por método de participación	15,362,703	8,889,307
Financieros	3,606,704	3,501,088
Indemnizaciones	55,228	959,507
Diferencia en cambio	643,649	828,307
Aprovechamientos	1,151,877	749,190
Dividendos y participaciones	24,184	32,822
Arrendamientos	30,904	30,626
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	272,813	5,751
Otras ventas	43,280	1,613,955
Total no corriente	21,191,341	16,610,553

Los ingresos no operacionales 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.

NOTA 23 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Financieros	1,476,053	614,225
Ajuste por diferencia en cambio	2,245,364	1,620,689
Gravamen a los movimientos financieros	572,180	213,339
Multas, sanciones y litigios	114,922	1,457
Donaciones		15,682
Gastos no deducibles	365	3,025
Pérdida en venta y retiro de bienes	370,685	45,282
Gastos diversos	3	
Total egresos no operacionales	4,779,572	2,513,699

NOTA 24 - INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2009.

El análisis integral de los indicadores al 31 de diciembre de 2009 y su comparación con los indicadores al 30 de junio de 2009, 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.

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	1.17 veces	0.66 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	1.00 veces	0.52 veces
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo Corriente	0.48 veces	0.21 veces

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

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	21,783,319	(59,542,955)

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.

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	13.83%	20.14%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	12.94%	18.95%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	691.37%	399.12%

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:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	16.06%	25.22%
Pasivo corriente / Patrimonio	15.02%	23.73%
Pasivo con entidades financieras / Patrimonio	0.00%	0.00%

Índices de actividad

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	23.59 veces 15.26 días	9.78 veces 36.81 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	19.34 veces 18.61 días	15.34 veces 23.47 días
Rotación de activos fijos		
Ventas brutas / Activos fijos	2.15 veces	1.64 veces
Rotación de activos operacionales		
Ventas brutas / Activos corrientes	2.33 veces	2.39 veces
Rotación de activos totales		
Ventas brutas / Activos totales	0.35 veces	0.30 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.

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	61.55%	57.49%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	31.91%	20.23%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	26.28%	18.82%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	10.43%	6.80%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	8.99%	5.43%

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

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Índice de solvencia o solidez		
Total activos / Total pasivos	7.23 veces	4.97 veces

NOTA 25 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas durante los semestres terminados en:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Cervecería del Valle S. A.		
Compra de producto	6,964,262	5,525,946
Pagos Contrato de Mandato	90,244	95,738
Impresora del Sur S. A.		
Dividendos recibidos		535,627
Servicio Maquilado	891,528	667,003
Compra de materias primas y material publicitario	15,336	35,728

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2009 no se llevaron a cabo operaciones con compañías vinculadas, accionistas, miembros de junta y administradores de las características que se mencionan a continuación:

- Servicios gratuitos o compensados.
- 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 31 de diciembre de 2009 fueron:

	31 de diciembre 2009	30 de junio 2009
Bavaria S. A.		
Compra de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	61,059,767	55,574,951
Compra de materia prima (cebada, clarizima, esencias, triturados)	12,266,444	11,436,493
Compra de materiales repuestos y elementos (canastillas, película plástica y repuestos varios)	4,235,468	2,317,217
Ventas de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	23,924,429	14,148,434
Ventas de materia prima (cebada)		391,365
Venta de de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	1,650,252	701,254
Compra de activos fijos		48,720
Arrendamientos pagados	5,792	6,951
Servicios prestados Maquila	223,161	581,927
Dividendos pagados		263,801
Reembolso de gastos	233,343	61,538,305
Maltería Tropical S. A		
Servicio de maquilado de cebada	2,373,139	1,282,860
Dividendos pagados		14,602,362

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2009, no se efectuaron operaciones de carácter comercial con los miembros de Junta Directiva.

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 tuvieran una participación superior al 10%.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

(Cifras en pesos)

La Junta Directiva de Cervecería Unión S.A., en su reunión del 2 de febrero de 2010, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 19 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

Utilidad del ejercicio	89,248,494,354.19
Apropiación de reserva para futuras inversiones no gravables	41,728,936,091.10
Total disponible para distribución	130,977,430,445.29

La suma anterior se propone distribuirla así:

Reserva para futuras inversiones no gravable proveniente del método de participación	15,362,702,663.17	
Reserva para futuras inversiones no gravable	54,227.52	
Decretar un dividendo semestral de \$16,360.30 por acción, sobre 7,066,782 acciones en circulación en diciembre 31 de 2009, pagadero el 80% el 23 de marzo de 2010 y el 20% el 25 de agosto de 2010	115,614,673,554.60	
Sumas iguales	130,977,430,445.29	130,977,430,445.29

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



ALBUM

ORGULLOSAMENTE PAISA

UN REGALO DE UN PAISA PARA OTRO PAISA

Pilsen



Una subsidiaria de SABMiller plc



CERVECERIA UNION S.A.

