

INFORME A LA ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTION REALIZADA POR LOS ADMINISTRADORES DE CERVECERIA UNION S.A., DURANTE LOS TRES ULTIMOS MESES DE 2010

El siguiente informe presenta el resultado sobre la gestión que los administradores de Cervunión S.A. realizamos durante los tres últimos meses de 2010; incluye la evolución de los negocios, la situación económica, jurídica y administrativa de la Sociedad y los estados financieros de propósito general con sus notas, por el período octubre a diciembre de 2010, comparados con los del período enero a septiembre del mismo año, dictaminados por el Revisor Fiscal de la Compañía. Así cumplimos con los deberes legales y estatutarios y se atienden las disposiciones del Código de Buen Gobierno.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), la tasa anualizada de crecimiento de la economía mundial en el tercer trimestre de 2010 superó apenas el 3,5%, gracias a un consumo superior a lo proyectado en Estados Unidos y Japón. El FMI revisó al alza su proyección de crecimiento para este año, la cual estima que será del 4,5%.

Sin embargo, la recuperación económica global ha sido desigual; mientras en las economías avanzadas el crecimiento es leve, menor a lo esperado y el desempleo elevado, en las emergentes y en desarrollo, en su gran mayoría, el crecimiento ha sido pujante debido fundamentalmente al vigoroso aumento de la demanda interna, y están surgiendo presiones inflacionarias, en parte debido a la afluencia de capitales. El FMI proyecta que la actividad de las economías avanzadas aumentará 2,5% en 2011-12, en tanto que el de las economías en desarrollo conservará su vigor y alcanzará el 6,5%.

La economía Colombiana tuvo un desempeño moderado con una tasa de crecimiento en el período enero a septiembre de 2010 del 4,1% respecto al mismo período del año anterior y según los analistas se espera que termine el año con un crecimiento del 4%. Este crecimiento estuvo apalancado en el crecimiento de la actividad minera, la actividad de transporte, almacenamiento, comunicación y del sector comercio, en tanto que, los sectores de la construcción y agropecuario presentaron una variación desfavorable. Los sectores económicos colombianos con los mejores resultados en el tercer trimestre del 2010 fueron la explotación minera con un crecimiento del 10,3%, transportes, almacenamiento y comunicaciones con un 7,6%, comercio, reparación, restaurantes y hoteles con un 7%. Por su parte, la industria manufacturera mostró un buen desempeño al registrar un crecimiento del 3,4%, en tanto que la construcción presentó una disminución del 10,5% frente al mismo período del año anterior.

Al concluir el 2010 la inflación anual se situó en el 3,17%, ubicándose dentro del rango meta, entre 2% y 4%, establecido por el Banco de la República, lo que permitió la reducción de la tasa de intervención del 3,5% al 3%, con el fin de estimular aún más el crecimiento económico.

El peso colombiano continuó fortaleciéndose y su apreciación frente al dólar de los Estados Unidos de América fue del 6,3% durante este período. Por otro lado, la tasa nacional de desempleo alcanzó un 11,8% a diciembre de 2010, en tanto que para el trimestre octubre a diciembre de 2010 esta tasa fue del 10,7%. En las 13 ciudades más importantes se ubicó en

el 12,4% a diciembre y 11% en el período octubre a diciembre. El desempleo sigue siendo una importante preocupación sociopolítica.

Las ventas totales de cerveza, presentaron un aumento del 14,5% durante el período comprendido entre el 1 de octubre al 31 de diciembre de 2010, comparadas con el mismo período de 2009; debido fundamentalmente a las ventas a compañías relacionadas. Las ventas de cerveza a terceros, incluyendo las ventas a través del contrato de mandato con Cervecería del Valle, para dicho período disminuyeron en un 0,5%, mostrando una tendencia contraria a la del ciclo económico.

Esta situación se explica principalmente por el incremento de los impuestos a las cervezas a partir del 1 de febrero de 2011, el cual se trasladó al consumidor a través de un aumento de precio, ligada al hecho de que a las bebidas alcohólicas destiladas producidas por las fábricas de propiedad de los Departamentos no se les gravó con impuesto adicional alguno.

Otros factores que contribuyeron a la disminución de las ventas de cerveza en el último trimestre de 2010, fueron el incremento del contrabando de cervezas que no sólo afecta nuestras ventas sino los ingresos para los departamentos y la salud; la intensa y prolongada temporada de lluvias debido al fenómeno de La Niña, que causó grandes inundaciones y desastres naturales en el país que afectaron a los consumidores, la productividad y el transporte, especialmente en Antioquia.

Esfuerzos adicionales para reducir costos y mejorar la productividad y eficiencia contribuyeron al logro de una rentabilidad neta de \$70,582 millones.

I. ACTIVIDADES Y REALIZACIONES

Durante los tres últimos meses de 2010 se tomaron acciones para mejorar el desempeño en el mercado y los resultados financieros. A continuación se presenta una síntesis de tales acciones.

Las iniciativas de la compañía se enfocaron en el fortalecimiento de las capacidades de mercadeo, la captura de oportunidades de crecimiento, la mejora del servicio y la ejecución en el mercado, el aumento de la pasión por la calidad, la optimización de los costos y las operaciones, la consolidación del liderazgo y la capacidad organizacional, el acrecentamiento de la reputación y el afianzamiento de las relaciones con las partes interesadas, y la obtención de los objetivos financieros y de transformación.

Para alcanzar estos objetivos la Compañía continuará enfocada en las siguientes diez prioridades que le permitieron mejorar los márgenes de rentabilidad: elevar el bienestar y el compromiso, garantizar la calidad y una mayor estabilidad de los productos, reducir el consumo de agua y energía, disminuir el costo de distribución por hectolitro, constituirnos el proveedor preferido de nuestros clientes, regulación de precio, alcanzar mayor participación en el mercado, incrementar la participación de las marcas Premium, incrementar la frecuencia de consumo y disminuir los costos fijos por hectolitro.

Las actividades más relevantes durante el período fueron:

Fortalecimiento de las capacidades de mercadeo

- Escogencia de los afiches para los establecimientos de los detallistas relacionados con el precio sugerido de las marcas y de la ubicación de los productos en los equipos de frío del punto de venta, mediante el uso de herramientas tecnológicas que permiten evaluar el impacto que genera el material en el punto de venta (*POSM*, por su sigla en Inglés) en la decisión de compra del consumidor.
- Enfoque de la estrategia comercial en los segmentos del mercado en los que existen oportunidades de crecimiento o riesgos de pérdida de participación.
- Continuación de las campañas para promover la frecuencia de consumo de las cervezas *Águila*, *Poker*, *Pilsen* y *Costeña* en días no habituales y aumentar la participación en el mercado de bebidas alcohólicas.
- Ejecución de las campañas *Águila Light rumba en casa* y *Águila Light actitud de vacaciones*, que buscan construir ocasiones de consumo en el hogar y atraer nuevos consumidores, mediante comunicaciones comerciales masivas y activaciones en los puntos de venta.
- Mejora sustancial del vínculo emocional de *Pilsen* con los consumidores antioqueños a través de las campañas *Todo héroe merece una Pilsen* y *Por la navidad que nos merecemos*, las cuales asocian el carácter, la cultura y las tradiciones regionales a la marca.
- Intensificación de las campañas *Club Colombia Tiempo y dedicación* y *Monde Selection*, que posicionan a esta marca como la mejor cerveza de Colombia, con el fin de aumentar las ventas de las marcas premium.
- Iniciación con *Cola & Pola* de actividades de comunicación directa con los consumidores, a través de degustaciones de la presentación PET 1,5 litros en zonas de alto tráfico, lugares de paseo de fin de semana y asaderos, para generar prueba del producto y recordación de marca.
- Realización de la promoción *Vasos Narnia*, que entregó a los consumidores vasos con escenas y personajes de la tercera película de la serie *Las Crónicas de Narnia* a cambio de dos tapas de *Pony Malta*, con el fin de mantener e incrementar su participación en el mercado de bebidas no alcohólicas.
- Desarrollo de la campaña *Redd's Rumba* con el fin de incentivar nuevas oportunidades de consumo.

Captura de oportunidades de crecimiento

- Vinculación de la marca Águila, con la participación del cantante Juanes, a la celebración del bicentenario de la independencia nacional, mediante una campaña publicitaria que resaltó el orgullo y la alegría de ser colombianos, con el objetivo de reforzar la cercanía emocional entre la marca y sus consumidores.
- Intensa difusión, desde el mes de noviembre, de la campaña *Invita un Águila es tiempo de gozar*, en la cual también fue figura central el cantante Juanes, quien, como icono del país, invitó a los colombianos a celebrar con Águila las fiestas de fin de año, en un ambiente de alegría y amistad.
- Lanzamiento de la cerveza Poker Ligera, en botella retornable y no retornable y en lata, de 330 cm³, la cual por sus características de menor contenido de alcohol y de menor sensación de llenura, generará nuevas ocasiones de consumo y aumentará la frecuencia del mismo.
- Aumento de la visibilidad de Club Colombia y Redd's en los subcanales tienda de barrio y cigarrería, para estimular el consumo de las marcas premium.
- Introducción en Medellín, de la cerveza Miller Genuine Draft importada de Estados Unidos, que es la marca global más vendida por SABMiller en el mundo y que se convertirá en la opción ideal de los consumidores jóvenes adultos de los estratos 4, 5 y 6.
- Ejecución de la promoción *Gana Casa Poker*, que invitó a los consumidores, mediante el envío de un sobre con cuatro tapas de la marca, a participar en la rifa de 18 casas. Esta promoción ha sido la más exitosa de la marca.
- Realización de la actividad de mercadeo comercial (*Trade Marketing*) denominada *cuadras cerveceras*, apoyando las ventas de los detallistas, a través del suministro de música y material promocional al punto de venta, con el fin de ganar participación en el mercado de bebidas y competir eficazmente con otras bebidas alcohólicas.
- Lanzamiento en el mes de diciembre de la cerveza Club Colombia Roja, una edición especial de la marca elaborada con seleccionados extractos de maltas que le dan su característico color rojizo y su especial sabor, con el objetivo de incrementar el interés y el consumo de las marcas premium.

Mejora del servicio y la ejecución comercial

- Posicionamiento durante los tres últimos trimestres del año como líderes en servicio al cliente, superando a las industrias de bebidas alcohólicas y no alcohólicas.
- Fortalecimiento del *call center* para apoyar la labor del equipo comercial, mediante la recepción de pedidos de emergencia, de solicitudes de mantenimiento de equipos de frío y

suministrando información a los clientes sobre los programas de inversión social corporativa.

- Implementación del servicio de llamadas gratuitas a la línea para clientes 018000 desde cualquier teléfono celular, y creación de una línea interna para enviar al área de servicio al cliente, todas las solicitudes, quejas y reclamos recibidos por diferentes empleados de la Compañía.
- Mejoramiento de la cobertura y la productividad de la operación de televentas apalancado por el proceso para su descentralización.
- Ampliación adicional de las operaciones de pre-venta.
- Capacitación al equipo comercial y a los clientes sobre el cuidado y la utilización adecuada de los equipos de frío de la compañía, para estimular la cultura de venta y consumo de cerveza bien fría.
- Finalización de la reestructuración de las rutas de ventas y distribución en todos los centros de distribución primarios y secundarios, mediante la utilización del *Road Show*, herramienta informática que permite optimizar y hacer más eficiente las visitas a los clientes y las entregas de productos.

Aumento de la pasión por la calidad

- Diseño de un programa para desarrollar el conocimiento y las capacidades sensoriales de todos los empleados sobre las marcas, para permitirles enseñar a otros y aumentar la pasión por la calidad.
- Importantes progresos en la consistencia de los productos, en la estabilidad del sabor y en la eliminación de sabores indeseados, a través de una mayor estandarización de procesos, la implementación de mejores prácticas de manufactura y el control de calidad en la fuente que realizan directamente los operarios desde el inicio del proceso.
- Adopción de la política de rechazo de botellas y canastas rotas o con residuos de pintura, parafina o sustancias químicas, con el fin de garantizar aún más la calidad de los productos.
- Mejora en los estándares de tiempo de permanencia de los productos en los centros de distribución primarios y secundarios y en los puntos de venta, mediante la adecuada supervisión de la rotación de los mismos, para mantener su permanente frescura y calidad.
- Implementación del proyecto *Jordán en Montería*, orientado al desarrollo de soluciones que permitan almacenar productos a bajas temperaturas, para conservar mejor sus atributos y su frescura.

- Evolución satisfactoria en la calidad y consistencia de las materias primas, como consecuencia de una adecuada gestión y desarrollo de proveedores, basada en programas para la implementación de sistemas de gestión y control de calidad.

Optimización de los costos y las operaciones

- Sustanciales avances en la reducción del capital de trabajo disminuyendo los inventarios de materias primas, ampliando el período de pago de proveedores y celebrando contratos marco para el suministro de bienes y servicios.
- Lanzamiento del proyecto Pit Stop, para mejorar la planeación y la ejecución en la cadena de suministros.
- Incremento del transporte primario en vehículos de estibas y aumento en el uso de vehículos botelleros.
- Reducción del consumo de agua y energía en la planta, a través de la reutilización del agua y mejoras en la eficiencia de generación de vapor, con importantes ahorros de costos.
- Continuación del programa de mantenimiento de clase mundial para mejorar la gestión de repuestos y herramientas, optimizar el mantenimiento preventivo, maximizar la confiabilidad, aumentar la efectividad en la prevención de fallas y fortalecer la cultura del mantenimiento autónomo, optimizando y reduciendo los costos.
- Con el buen desempeño logrado en manufactura durante este período, la Compañía está posicionada actualmente en el 4° puesto dentro del ranking mundial de SABMiller.
- Culminación de la nueva estación de combustible y del taller de reparación de montacargas. La estación permitirá convertir los montacargas de gasolina a gas, generando una operación más económica y limpia en los depósitos, el gas natural es un combustible con menor impacto al medio ambiente, y disminuirémos el gasto en combustible aproximadamente en un 40% de lo que actualmente se consume. Entró en funcionamiento en noviembre de 2010.
- Construcción de nuevos parqueaderos para toda la flota de reparto de Medellín, que busca optimizar y reorganizar las áreas de Distribución, liberando espacios importantes para el almacenamiento de productos, cajas y envases.

Consolidación del liderazgo y las capacidades organizacionales

- Refuerzo de las competencias y compromiso con el nuevo modelo de liderazgo de la Compañía entre gerentes, enfatizando el aprendizaje colaborativo, el enfoque en los clientes y consumidores, las habilidades de coaching y de conversación, la contribución al bienestar de las comunidades y el desarrollo sostenible del entorno de las operaciones.

- Inclusión de metas relacionadas con las personas, la organización y el liderazgo, en las metas individuales y de equipo de todos los empleados, las cuales harán parte de la evaluación del desempeño.
- Realización de talleres a nivel de Directores y Gerentes para el mejoramiento de competencias dentro del nuevo modelo de liderazgo definido por la organización.
- Continuación del programa de capacitación para la redacción de los planes de desarrollo individuales de los gerentes, con el fin de mejorar las competencias y la cobertura de cargos críticos.
- Definición de un marco conceptual integral para el programa Ejecución de Clase Mundial, que mejorará el entendimiento y la alineación de las diversas iniciativas de desarrollo en las áreas de manufactura, ventas y distribución.
- Reforzamiento de la cultura de alto desempeño, formando nuevos líderes que estimularán y apoyarán el logro de metas exigentes.
- Continuación de las actividades del equipo cross funcional que viene trabajando la primera prioridad de la empresa “Eleva el Bienestar y compromiso”, haciendo énfasis en los aspectos principales del individuo, sus necesidades y expectativas para hacer de este el mejor lugar de trabajo, el cual se encuentra en su etapa de diagnóstico y análisis identificando los aspectos más relevantes para los trabajadores y poder enfocar adecuadamente los programas de bienestar.

Acrescentamiento de la reputación y afianzamiento de las relaciones con las partes interesadas

- Continuación de la campaña “Todos podemos ser padres” para prevenir la venta de bebidas alcohólicas a menores, a través de visitas de “Don Chucho” a los tenderos y entrega de material relacionado con la campaña.
- Avance del programa Uni2, el cual, financiado con aportes voluntarios y paritarios de los empleados y la compañía, realiza actividades de inversión social para el mejoramiento de las condiciones de las comunidades ubicadas en las zonas de influencia de nuestras plantas, entre las cuales se destacan el otorgamiento de becas para educación técnica, la realización de programas deportivos, recreativos y de convivencia ciudadana y la construcción de parques infantiles.

Obtención de los objetivos financieros y de transformación

- Importantes avances en las iniciativas mundiales de transformación de SABMiller, orientadas a incrementar las oportunidades de ganar valor a partir del aprovechamiento de destrezas y escalas globales para la adquisición de materias primas y servicios; la estandarización de los procesos financieros y administrativos; la optimización e integración

de soluciones de tecnología de información; y el desarrollo de una plataforma para que las diferentes operaciones compartan sus conocimientos y mejores prácticas.

- Finalización del diseño de la aplicación *Regional Template*, cuyo objetivo es mejorar las capacidades comerciales y servir de soporte a los procesos contables y transaccionales de la Compañía.
- Obtención de sustanciales ahorros debido a la exitosa implementación de la metodología de presupuesto base cero (ZBB, por sus siglas en inglés) que, mediante estándares estrictos y la gestión de costos en múltiples funciones, permite un mayor control de los costos y una redistribución de los recursos hacia las actividades más rentables.
- Terminación del diseño de la aplicación *Financial Supply Chain Management -FSCM*, herramienta informática integrada a la contabilidad que facilita el manejo de la cartera y ofrece mejores controles para su gestión.
- Implementación de la primera fase del proyecto Franklin, el cual permitirá optimizar la gestión del superávit del flujo de caja.

II. PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES

El siguiente análisis resume los factores más significativos que afectaron los resultados operacionales y la situación financiera de Cervecería Unión S.A. como entidad legal independiente durante el período octubre a diciembre de 2010. Este análisis debe leerse en conjunto con los estados financieros y sus respectivas notas incluidos en este informe.

De conformidad con lo previsto en las normas vigentes y los estatutos sociales, los estados financieros se deben presentar en forma comparativa con los del período inmediatamente anterior. Teniendo en cuenta que en la asamblea extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de septiembre de 2010 se modificó el período para presentación y difusión de estados financieros con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, los estados financieros para el ejercicio comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010, se presentan comparados contra los estados financieros del período enero septiembre de 2010. Para propósitos ilustrativos y una mejor comprensión, la información del estado de resultados es presentada en forma comparativa contra el período octubre diciembre de 2009.

ESTADO DE RESULTADOS

VOLÚMENES DE VENTAS

Las ventas totales del período octubre a diciembre fueron de 1.0 millones de hectolitros, con una disminución del 58.2% respecto del período enero a septiembre de 2010. Si lo comparamos contra el período octubre diciembre de 2009, presentan un crecimiento del 10.4%, impulsadas por las ventas a compañías relacionadas que crecieron un 102.2%. Las

ventas de cerveza a terceros decrecieron en un 0.2% para un total de 0.7 millones de hectolitros en los últimos tres meses de 2010. Este crecimiento se vio afectado por los efectos del aumento de precio en cervezas, debido al incremento del IVA y por las lluvias que afectaron a todo el país, las cuales se intensificaron en el último trimestre del año 2010. De otra parte, las ventas a través del contrato de mandato con Cervecería del Valle disminuyen en un 18.8%.

Las ventas de Maltas presentaron un crecimiento del 9.0%, impulsadas por la categoría Pet. No obstante este crecimiento, las ventas se ven afectadas por la fuerte competencia presentada por las categorías de jugos, gaseosas y aguas.

Volumen de ventas en hectolitros

Categoría	Octubre Diciembre 2010	Enero Septiembre 2010	Octubre Diciembre 2009	% Var vs En-sep 2010	% Var vs Oct dic 2009
Terceros	819,367	2,016,475	810,938	-59.4%	1.0%
Cervezas	696,831	1,629,948	698,481	-57.2%	-0.2%
Maltas	122,536	386,527	112,457	-68.3%	9.0%
Mandato	6,919	21,128	8,525	-67.3%	-18.8%
Intercompañías	176,319	137,289	87,200	28.4%	102.2%
Total	1,002,605	2,174,892	906,663	-53.9%	10.6%

VENTAS NETAS

Las ventas netas en pesos colombianos fueron \$207,305 millones en el período octubre a diciembre de 2010, lo que representa un crecimiento del 14.1% comparadas con las del mismo período del año 2009. Esto se debe principalmente al incremento de los volúmenes vendidos, como se explicó en el párrafo anterior.

Ventas netas en millones de pesos

Categoría	Octubre Diciembre 2010	Enero Septiembre 2010	Octubre Diciembre 2009	% Var vs En-sep 2010	% Var vs Oct dic 2009
Cervezas	177,927	394,798	152,540	-54.9%	16.6%
Maltas	29,055	92,248	28,884	-68.5%	0.6%
Categoría de bebidas	206,983	487,046	181,423	-57.5%	14.1%
Servicios y otros	322	808	273	-60.1%	17.8%
Total Ventas netas	207,305	487,853	181,696	-57.5%	14.1%

COSTO DE VENTAS

El costo de ventas del período octubre a diciembre de 2010 fue de \$79,599 millones, registrando un crecimiento de 16.0% con respecto al mismo período del año de 2009, lo cual se explica por el mayor volumen vendido. Respecto al período enero a septiembre de 2010 se presenta una disminución del 57.2%, también ligado al comportamiento del volumen vendido. Adicionalmente se tiene un mayor costo por incremento del producto comprado a compañías relacionadas, que creció en un 4.2%.

Costo de ventas en millones de pesos

Categoría	Octubre Diciembre	Enero Septiembre	Octubre Diciembre	% Var vs En-sep 2010	% Var vs Oct dic
	2010	2010	2009		2009
Cervezas	73,249	162,419	61,107	-54.9%	19.9%
Maltas	6,303	23,418	7,489	-73.1%	-15.8%
Categoría de bebidas	79,553	185,837	68,595	-57.2%	16.0%
Servicios y otros	47	57	4	-18.2%	955.4%
Total Ventas netas	79,599	185,894	68,600	-57.2%	16.0%

UTILIDAD BRUTA

Como resultado de lo anterior, la utilidad bruta del período octubre a diciembre de 2010 fue de \$127,706 millones, lo que representa una disminución 57.71% comparada con la del período enero a septiembre de 2010. Comparada con el período octubre a diciembre de 2009, se presenta un crecimiento del 12.9%. El margen de utilidad bruta en el período octubre a diciembre de 2010 fue del 61.6% levemente inferior a la del período enero a septiembre de 2010 que fue de 61.9%.

GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales del período octubre a diciembre de 2010, que comprenden los gastos de mercadeo y ventas y los gastos de administración, crecieron en 1.9% comparados con los del mismo período de 2009. Esto se debió principalmente al incremento en los gastos de distribución, por el mayor volumen vendido, gastos de mercadeo y gastos de depreciación de equipos de frío, los cuales fueron compensados con la reducción de los costos de impuestos y honorarios.

Gastos operacionales en millones de pesos

Categoría	Octubre Diciembre	Enero Septiembre	Octubre Diciembre	% Var vs En-sep 2010	% Var vs Oct dic
	2010	2010	2009		2009
Mercadeo y ventas	45,571	131,274	41,522	-65.3%	9.8%
Administración	5,620	16,478	8,726	-65.9%	-35.6%
Total	51,192	147,752	50,247	-65.4%	1.9%

Gastos de mercadeo y ventas: Se reportó un crecimiento del 9.8% comparado con el período octubre a diciembre de 2009, debido principalmente a que los costos de publicidad y mercadeo crecieron en \$1,705 millones, con el fin de incentivar el consumo de nuestros productos; los gastos de depreciación se incrementaron en \$1,028 millones, como resultado de la mayor colocación de equipos de frío en el mercado; los gastos de distribución se incrementaron en \$566 millones como resultado del mayor volumen vendido y los gastos por servicio de preventa se incrementaron en \$698 millones por la implementación del nuevo modelo de servicio al detallista. Otros gastos se incrementaron en \$42 millones.

Gastos de administración: Se registró una disminución del 35.6% comparado con el período octubre diciembre del año anterior, reflejado principalmente en los siguientes rubros: disminución de \$2,685 millones en los gastos de honorarios y disminución de \$1,157 millones en gastos por un menor valor en la provisión de IVA no descontable, producto del incremento del IVA en febrero; servicios \$392 millones. Estos valores son compensados con mayores

valores causados en gastos de pensiones de \$1,390 millones por cambios en método de cálculo del pasivo pensional. Otros gastos se reducen en \$262 millones.

UTILIDAD OPERACIONAL

La utilidad operacional del período octubre a diciembre de 2010 fue de \$76,514 millones y representa un crecimiento del 21.7% comparada con la del mismo período del año anterior, generando un margen operacional del 36.9%, superior en 232 puntos básicos al del período octubre diciembre de 2009 y en 530 puntos básicos respecto al período enero a septiembre de 2010.

INGRESOS / (EGRESOS) NO OPERACIONALES NETOS

En millones de pesos

Categoría	Octubre Diciembre	Enero Septiembre	Octubre Diciembre	% Var vs En-sep 2010	% Var vs Oct dic
	2010	2010	2009		2009
Ingresos por método de participación	11,573	23,073	9,001	-49.8%	28.6%
Intereses	-403	3,741	-547	-110.8%	-26.3%
Diferencia en cambio	254	-2,992	765	-108.5%	-66.8%
Diversos	11,599	2,075	1,288	459.1%	800.5%
Total	23,022	25,897	10,507	-11.1%	119.1%

Los ingresos / (egresos) no operacionales tuvieron un resultado positivo con un crecimiento de \$12,515 millones comparados con los del período octubre a diciembre de 2009, generado principalmente por la devolución de provisión para recompra de envases y canastas por \$11,688 millones, constituida en períodos anteriores y el ingreso por método de participación que crece en \$2,572 millones, este valor es compensado con los menores ingresos recibidos por intereses y por diferencia en cambio. Los ingresos obtenidos por el método de participación se ilustran en el siguiente cuadro:

INGRESOS MÉTODO DE PARTICIPACIÓN

En millones de pesos

Sociedad	Octubre Diciembre	Enero Septiembre	Octubre Diciembre	% Var vs En-sep 2010	% Var vs Oct dic
	2010	2010	2009		2009
Cervecería del Valle.	4,737	10,112	3,781	-53.2%	25.3%
Maltería Tropical S. A.	4,202	7,884	3,111	-46.7%	35.1%
Impresora del Sur S. A.	2,370	4,580	1,917	-48.3%	23.6%
Inversiones Maltería Tropical	260	488	192	-46.8%	35.1%
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	4	8	1	-48.2%	572.0%
Total	11,573	23,073	9,001	-49.8%	28.6%

IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión del impuesto sobre la renta para el período octubre diciembre de 2010 se calculó con base en la normatividad tributaria y legal vigente, por un valor de \$28,954 millones, lo que representa un crecimiento de \$7,806 millones respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente a los mayores ingresos gravables obtenidos en el período.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del período octubre a diciembre de 2010 ascendió a \$70,582 millones, con un crecimiento del 35.2% con respecto al mismo período del año anterior, cuando la utilidad fue de \$52,207 millones.

EBITDA

El EBITDA del período octubre a diciembre de 2010 fue de \$86,751 millones, comparado con \$72,391 millones del mismo período del año anterior. El EBITDA con relación a las ventas netas fue de 41.8%. Comparado con el mismo período de 2009 el EBITDA creció en 200 puntos básicos, cuando la relación de EBITDA a ventas netas fue de 39.8%.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

El balance a 31 de diciembre de 2010 refleja un total de activos de \$945,248 millones, 1.2% menor que el registrado al 30 de septiembre de 2010. Sus principales componentes son:

Inversiones permanentes por \$184,351 millones, que equivalen al 19.5% del total de los activos y reflejan un incremento del 12.8% comparadas con las poseídas a septiembre 30 de 2010, principalmente por el efecto de la aplicación del método de participación a las inversiones en compañías relacionadas.

Las valorizaciones por \$461,261 millones, que representan el 48.8% del total de los activos, registran un crecimiento del 0.8% como resultado de la actualización de los avalúos según las normas colombianas basadas en el IPC para empleados medios.

Propiedades, planta y equipo totalizaron \$156,667 millones, que equivalen al 16.6% del total de los activos, presentan una reducción del 0.9% debido al efecto neto de compras y depreciaciones.

Los deudores totalizan \$65,771 millones, que equivalen al 7.1% del total de los activos, presentan una disminución del 44.9%, producto del pago del préstamo otorgado a SABMiller Plc, con vencimiento el 20 de octubre de 2010.

PASIVOS

El total de pasivos fue de \$189,782 millones, que equivalen al 20.1% del total de los activos.

Los impuestos gravámenes y tasas por \$ 92,624 millones representan el 48.8% del total de los pasivos y están conformados principalmente por el impuesto a la renta, el impuesto al consumo, el impuesto al valor agregado y otros impuestos.

Las cuentas por pagar a proveedores y a compañías relacionadas son el segundo rubro en importancia y ascienden a \$61,772 millones y presentaron un crecimiento del 32.5% respecto a septiembre de 2010, como resultado del mayor volumen de productos comprados a compañías relacionadas.

PATRIMONIO

El patrimonio fue de \$755,466 millones, y presenta una disminución del 6.7% respecto al registrado a septiembre 30 de 2010, cuando era de \$809,880 millones. Los principales cambios fueron: distribución de dividendos por \$137,279 millones, que fue compensada por la utilidad del período octubre a diciembre de 2010 que fue de \$70,582 millones; el superávit por valorizaciones que creció \$3,780 millones y el superávit de capital que se incrementó en \$9,405 millones producto de la aplicación del método de participación en diciembre de 2010. La revalorización del patrimonio decreció en \$886 millones por el pago del impuesto al patrimonio.

III. INFORMES ESPECIALES

Operaciones realizadas con los accionistas y los administradores

Según lo previsto en las actuales normas colombianas, Bavaria S.A., dada su participación directa e indirecta en el capital social, es la compañía matriz de un conjunto de compañías con domicilio en Colombia y Panamá. Sin embargo, desde el 12 de octubre de 2005, Bavaria S.A. es una sociedad subordinada de SABMiller plc.

En razón de lo anterior, Bavaria actualmente sólo coordina las actividades de sus sociedades subordinadas en Colombia, a través de la determinación de políticas orientadas a mejorar la productividad y rentabilidad de las mismas y a garantizar el cumplimiento de las metas corporativas fijadas por SABMiller.

La junta directiva de la compañía, con el concurso, tanto de los administradores de la matriz, como de los de las subsidiarias colombianas, establece las políticas de administración de estas sociedades y supervisa permanentemente la ejecución de sus respectivos planes de negocio, para asegurar que las actividades de cada compañía estén correctamente alineadas con los objetivos de la corporación.

Es necesario señalar que las decisiones de los administradores de las sociedades que integran la corporación buscan siempre la satisfacción de dos propósitos esenciales y complementarios: el beneficio individual de cada sociedad y el cumplimiento de las metas corporativas.

En cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes y en la política de conducta empresarial de la Compañía, 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 aquéllos 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”.

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 jurisdiccionales, 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

En cumplimiento de sus Políticas de Conducta Empresarial, la compañía verifica permanentemente que cuenta con derechos de propiedad industrial o intelectual o de autor sobre las marcas, enseñas, nombres comerciales y programas de computador que utiliza en sus actividades de negocio, para así evitar usos no autorizados y perjuicios a terceros.

Las políticas de la compañía sobre propiedad industrial e intelectual y uso adecuado de programas de computador y sistemas de información, prohíbe, sin excepción alguna, el uso de estos bienes cuando carecemos de la licencia que permita el uso lícito de los mismos. Con el fin de garantizar el cabal acatamiento de estas políticas, recordamos a nuestros funcionarios sus deberes y responsabilidades en relación con este tema y vigilamos constantemente su efectivo cumplimiento.

Informe sobre gobierno corporativo

Los administradores de la compañía adoptan sus decisiones guiados por los más altos estándares éticos y de gobierno corporativo, con el fin de garantizar la transparencia de la información financiera, el uso adecuado de los recursos y la creación sostenible de valor, tanto para los accionistas, 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 compañía, quien tiene a su cargo la administración de la sociedad, de acuerdo con los lineamientos establecidos 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.

La asamblea general ordinaria de accionistas en su sesión del 25 de marzo de 2009, 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. El 12 de noviembre de 2010, en reunión ordinaria, la asamblea general de accionistas modificó la composición de la junta directiva antes mencionada, al sustituir a Felipe Mejía Posada por Witold Ruchala.

Actualmente, el director general de la sociedad no es miembro de la junta directiva. Los siguientes suplentes del director general si lo son: Witold Ruchala, Fernando Jaramillo Giraldo y Jonathan Solesbury.

La junta directiva sesionó de manera presencial dos veces durante los tres últimos meses del año 2010; todos sus miembros asistieron a las sesiones.

La asamblea general ordinaria de accionistas determinó en reunión extraordinaria del 15 de diciembre de 2005 que los miembros de la Junta Directiva 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 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 los últimos tres meses del año 2010 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 de Bavaria S.A. mantiene su independencia mediante el envío directo de sus informes al comité de auditoría y a la junta directiva, quienes analizan sus recomendaciones y toman las decisiones requeridas para el fortalecimiento del sistema de control interno.

Durante los últimos tres meses de 2010, en relación con el control interno, no hubo hallazgos relevantes.

Informe sobre objetividad e independencia del revisor fiscal

Desde el año 2006 Bavaria S.A. acogió las directrices fijadas por el comité de auditoría de SABMiller plc., las cuales señalan los servicios que pueden ser prestados por los auditores independientes, función que en Colombia es ejercida por el revisor fiscal. El comité de auditoría de Bavaria recibe trimestralmente del revisor fiscal, PricewaterhouseCooper, una relación detallada de los servicios prestados por esta firma de auditoría externa y verifica que los mismos se ajusten a las mencionadas directrices, garantizando así la objetividad e independencia del revisor fiscal.

Así mismo, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno, informamos que para el ejercicio de los tres últimos meses del año 2010 la Compañía no contrató ninguna auditoría especializada.

IV. ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

Con el objetivo de financiar el sistema de seguridad social en salud, el Congreso de la República, mediante la ley 1393 del 12 de julio de 2010, aprobó el aumento permanente de los impuestos a la cerveza, los cuales, desde el 1° de febrero de 2010, pasaron del 51% al 62% y se situarán en el 64% a partir del 1° de enero de este año.

En el 2011 nuestros esfuerzos continuarán enfocados a asegurar la preferencia de los consumidores por nuestras marcas; a incrementar las ocasiones de consumo; a competir efectivamente, ganando mayor participación y valor en el mercado de bebidas alcohólicas; a brindar un servicio excepcional a los clientes; a aumentar la pasión de todos los empleados por las marcas y la calidad; a optimizar los recursos y procesos de la compañía; a incrementar la rentabilidad del negocio; a avanzar en la implementación de la ejecución de clase mundial; a fortalecer la licencia de operación, estimulando el desarrollo sostenible y desincentivando el consumo irresponsable de alcohol; y a continuar desarrollando las capacidades organizacionales.

Para el primer semestre del 2011, se tienen los siguientes proyectos como los de mayor importancia, algunos de ellos iniciados desde el 2010:

- Cambio de redes de proceso en elaboración Cerveza.
- Filtros de mangas para las calderas de carbón.
- Nuevas ollas de maceración.
- Cambio de módulo de prelavado y pre-remojo en lavadora de botellas línea 8.
- Implementación de octabines o sistema de alimentación de tapas corona para las llenadoras de las líneas de envase 5 y 8.
- Mejoras de automatización en los procesos.

Agradecemos a todos los colombianos y especialmente a nuestros empleados, distribuidores, clientes, detallistas, consumidores y proveedores, por su confianza en esta compañía, en sus productos y en sus servicios.

Atentamente,

KEITH PEARSE
Director General

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

Karl Lippert

Jonathan Solesbury

Stanislav Maar

Fernando Jaramillo Giraldo

Héctor Alzate Castro

Witold Ruchala

Javier Marín Montealegre (Cuarto Suplente Director General)

Cervecería Unión S. A.
Estados financieros

31 diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010

Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de Accionistas de
Cervecería Unión S. A.

14 de febrero de 2011

He auditado el balance general de Cervecería Unión S. A. al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Cervecería Unión S. A. correspondientes al 30 de septiembre del 2010 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en su informe del 14 de octubre de 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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

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

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

**A la Asamblea de Accionistas de
Cervecería Unión S. A.**

14 de febrero de 2011

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 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, aplicados sobre una base uniforme con la del período anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que estén en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Wilmar Camilo Rivas Leyton
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 152206-T

Informe de Auditoría Interna

Señores
Accionistas de Cervecería Unión S.A.

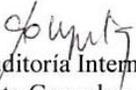
En cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 101 del Código de Buen Gobierno de Cervecería Unión S.A., me permito informar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas mi opinión sobre el funcionamiento del control interno y prácticas de gobierno corporativo en la Compañía.

La Auditoría Interna como parte de su estructura de gobierno corporativo, es un mecanismo de monitoreo independiente a las operaciones y controles de la Compañía y tiene como propósito evaluar la eficacia del sistema de control interno, contribuir a su mejoramiento e informar a la Administración sobre su adecuado funcionamiento. Para lograr estos propósitos, la Auditoría Interna define y ejecuta un plan, el cual es aprobado y monitoreado por el Comité de Auditoría. Dicho plan al igual que las auditorías que lo conforman, es realizado de acuerdo a los lineamientos de la metodología "GIA - Global Internal Audit Methodology", diseñada por SABMiller con base en las Normas Internacionales de Auditoría Generalmente Aceptadas.

Durante el 2010, el equipo de Auditoría Interna revisó y evaluó el sistema de control interno en los centros de operación y administración de la Compañía, cubriendo los principales procesos del negocio. La evaluación incluyó el entendimiento del sistema y la determinación de la efectividad del diseño y operación del mismo. 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 evaluadas como de mediano o bajo impacto. También se realizó seguimiento a la implementación de las acciones de mejora acordadas con la Administración. Los resultados de cada auditoría y los respectivos seguimientos, fueron permanentemente comunicados a la Administración y al Comité de Auditoría. La Administración ha hecho énfasis en la definición de una cultura organizacional y ambiente de control basado en la responsabilidad, ética, competitividad y compromiso de sus empleados.

En mi opinión el sistema de control interno de Cervecería Unión S.A., fue efectivo durante el 2010, dado que permitió que las operaciones de la Compañía se ejercieran en condiciones de eficacia y eficiencia, que se lograran las metas de negocios propuestas, asegurado la salvaguarda de los activos, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables a Bavaria, así como el cumplimiento en forma sustancial de las políticas y procedimientos internamente establecidos.


División de Auditoría Interna y Control Financiero
Francisco Zapata Gonzalez - Director
Enero 31 de 2011

*Certificación del Representante Legal y
Contador de la Compañía*

A los señores Accionistas de
Cervecería Unión S. A.

14 de febrero de 2011

Los suscritos Representante Legal y Contador de Cervecería Unión S. A., certificamos que los estados financieros de la Compañía por el período octubre 1 a diciembre 31 y enero 1 a septiembre 30 de 2010 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 y 30 de septiembre de 2010, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los períodos comprendidos entre octubre 1 a diciembre 31 y enero 1 a septiembre 30 de 2010 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 2010 y 30 de septiembre de 2010.
- 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 y 30 de septiembre de 2010.

Keith Pearse
Representante Legal

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

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

BALANCES GENERALES

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

<u>Activo</u>	<u>Notas</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Activo corriente			
Disponible e inversiones temporales	4	41,009,102	20,383,467
Deudores, neto	5	65,770,939	119,459,231
Inventarios, neto	6	20,958,035	23,305,978
Gastos pagados por anticipado		<u>148,659</u>	<u>297,319</u>
Total del activo corriente		<u>127,886,735</u>	<u>163,445,995</u>
Activo no corriente			
Inversiones permanentes, neto	8	184,350,831	163,371,979
Deudores	5	1,568,588	1,077,402
Propiedades, planta y equipo, neto	9	156,667,272	158,165,547
Intangibles	10	85,104	98,186
Cargos diferidos	7	<u>13,428,413</u>	<u>12,957,833</u>
Total del activo no corriente		<u>356,100,208</u>	<u>335,670,947</u>
Valorizaciones	8 y 9	<u>461,261,451</u>	<u>457,481,493</u>
Total del activo		<u>945,248,394</u>	<u>956,598,435</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras		593,151	-
Proveedores	11	15,881,550	14,360,512
Cuentas por pagar	12	61,772,331	29,392,157
Impuestos gravámenes y tasas	13	92,624,057	74,399,568
Obligaciones laborales	14	3,844,493	4,497,111
Pasivos estimados y provisiones	15	<u>4,705,504</u>	<u>15,405,963</u>
Total del pasivo corriente		<u>179,421,086</u>	<u>138,055,311</u>
Pasivo no corriente			
Obligaciones laborales	14	532,318	285,796
Pasivos estimados, provisiones y pensiones de jubilación	15	<u>9,828,638</u>	<u>8,377,691</u>
Total del pasivo no corriente		<u>10,360,956</u>	<u>8,663,487</u>
Total del pasivo		<u>189,782,042</u>	<u>146,718,798</u>
Patrimonio (ver estado adjunto)	16		
Capital suscrito y pagado		5,438	5,438
Superávit de capital		41,300,135	31,895,623
Reservas		97,911,864	104,198,286
Revalorización del patrimonio		84,405,843	85,291,962
Utilidades acumuladas		70,581,621	
131,006,835			
Superávit por valorizaciones		<u>461,261,451</u>	<u>457,481,493</u>
Total del patrimonio		<u>755,466,352</u>	<u>809,879,637</u>
Total del pasivo y del patrimonio		<u>945,248,394</u>	<u>956,598,435</u>
Cuentas de orden	17	<u>4,026,053,063</u>	<u>3,955,590,985</u>

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

Keith Pearce
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Wilmar Camilo Rivas Leyton
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 152206-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>Notas</u>	Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Por el período de nueve meses terminado el 31 de septiembre de <u>2010</u>
Ingresos operacionales	18	207,304,972	487,854,957
Costo de ventas	19	<u>79,599,252</u>	<u>185,894,249</u>
Ganancia bruta		<u>127,705,720</u>	<u>301,960,708</u>
Gastos operacionales			
Operacionales de administración	20	5,620,427	16,477,876
Operacionales de ventas	21	<u>45,571,098</u>	<u>131,274,118</u>
Total gastos operacionales		<u>51,191,525</u>	<u>147,751,994</u>
Ganancia operacional		76,514,195	154,208,714
Ingresos no operacionales	22	23,652,792	31,346,477
Egresos no operacionales	23	<u>631,044</u>	<u>5,449,129</u>
Ganancia antes de impuestos		99,535,943	180,106,062
Impuesto de renta y complementarios	13	<u>28,954,322</u>	<u>49,099,227</u>
Ganancia neta		<u>70,581,621</u>	<u>131,006,835</u>
Ganancia neta por acción (en pesos colombianos)		<u>9,987.97</u>	<u>18,538.40</u>

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

Keith Pearce
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Wilmar Camilo Rivas Leyton
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 152206-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL PERÍODO TRES MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Superávit método de participación</u>	<u>Reserva para readquisición acciones propias, neto</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Revalorización del patrimonio</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Superávit por valorización de activos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	5,438	37,710,843	6,418,001	124,146,464	87,064,205	89,248,494	511,206,994	855,800,439
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	131,006,835	-	131,006,835
Dividendos decretados	-	-	-	(26,366,179)	-	(89,248,494)	-	(115,614,673)
Aumento (disminución) en el período	-	<u>(5,815,220)</u>	-	-	<u>(1,772,243)</u>	-	<u>(53,725,501)</u>	<u>(61,312,964)</u>
Saldos al 30 de septiembre de 2010	5,438	31,895,623	6,418,001	97,780,285	85,291,962	131,006,835	457,481,493	809,879,637
Ganancia neta del período	-	-	-	-	-	70,581,621	-	70,581,621
Dividendos decretados	-	-	-	(6,272,543)	-	(131,006,835)	-	(137,279,378)
Aumento (disminución) en el período	-	<u>9,404,512</u>	<u>(13,879)</u>	-	<u>(886,119)</u>	-	<u>3,779,958</u>	<u>12,284,472</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>5,438</u>	<u>41,300,135</u>	<u>6,404,122</u>	<u>91,507,742</u>	<u>84,405,843</u>	<u>70,581,621</u>	<u>461,261,451</u>	<u>755,466,352</u>

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

Keith Pearse
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Wilmar Camilo Rivas Leyton
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 152206-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Por el período de nueve meses terminado el 31 de septiembre de <u>2010</u>
Los recursos financieros son provistos por:		
Ganancia neta del período	70,581,621	131,006,835
<u>Más (menos) - Cargos (créditos) que no afectaron el capital de trabajo</u>		
Amortizaciones de cargos diferidos e intangibles	286,632	1,828,890
Depreciaciones de propiedades, planta y equipos	9,950,403	26,738,186
Efecto neto en la aplicación del método de participación	(11,572,513)	(23,072,787)
Dividendos recibidos de compañías que se registran por el método de participación	-	9,466,168
Provisión de deudores, neta	-	234,321
Impuesto de renta diferido	2,703,070	(2,938,405)
Pérdida en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	<u>166,715</u>	<u>626,986</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del período	<u>72,115,928</u>	<u>143,890,194</u>
Total recursos financieros provistos	<u>72,115,928</u>	<u>143,890,194</u>
Los recursos financieros se aplicaron a:		
Aumento en deudores	(491,186)	(291,378)
Aumento en propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(10,382,453)	(24,541,924)
Impuesto al patrimonio	(886,119)	(1,772,243)
(Aumento) disminución de inversiones	(1,826)	1,937,389
Aumento de obligaciones laborales	246,522	-
Aumento de pasivos estimados	1,450,947	-
Readquisición de acciones	(13,879)	-
Dividendos decretados	<u>(137,279,378)</u>	<u>(115,614,673)</u>
Total recursos financieros aplicados	<u>(149,040,963)</u>	<u>(140,282,829)</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>(76,925,035)</u>	<u>3,607,365</u>

Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Disponible	20,625,635	(20,023,378)
Deudores, neto	(53,688,292)	31,047,609
Inventarios, neto	(2,347,943)	2,038,599
Gastos pagados por anticipado	(148,660)	81,494
Obligaciones financieras	(593,151)	551,109
Proveedores	(1,521,038)	(4,925,937)
Cuentas por pagar	(32,380,174)	5,364,660
Impuestos, gravámenes y tasas	(18,224,489)	(11,795,136)
Obligaciones laborales	652,618	(344,387)
Pasivos estimados y provisiones	<u>10,700,459</u>	<u>1,612,732</u>
Aumento en el capital de trabajo	<u>(76,925,035)</u>	<u>3,607,365</u>

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

Keith Pearce
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Wilmar Camilo Rivas Leyton
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 152206-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Por el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Por el período de nueve meses terminado el 31 de septiembre de <u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta del período	70,581,621	131,006,835
Ajuste a los resultados		
Amortizaciones de intangibles y cargos diferidos	286,632	1,828,890
Depreciaciones	9,950,403	26,738,186
Efecto neto en la aplicación del método de participación	(11,572,513)	(23,072,787)
Dividendos recibidos de compañías que se registran por el método de participación	-	9,466,168
Impuesto de renta diferido	2,703,070	(2,938,405)
Provisión de deudores neto	-	234,321
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	166,715	626,986
Utilidad operacional antes de cambios en el capital de trabajo	72,115,928	143,890,194
Disminución (aumento) en deudores	53,197,106	(31,338,987)
Disminución (aumento) en inventarios	2,347,943	(2,038,599)
Disminución (aumento) en diferidos	148,660	(81,494)
Aumento (disminución) en obligaciones financieras	593,151	(551,109)
Aumento en proveedores	1,521,038	4,925,937
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	32,380,174	(5,364,660)
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas	18,224,489	11,795,136
(Disminución) aumento en obligaciones laborales	(406,096)	344,387
Disminución en pasivos estimados y provisiones	(9,249,512)	(1,612,732)
Efectivo neto generado por las operaciones	<u>170,872,881</u>	<u>119,968,073</u>

Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, intangibles y cargos diferidos	(12,066,043)	(24,541,924)
(Aumento) disminución en venta de inversiones	<u>(1,827)</u>	<u>1,937,389</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(12,067,870)</u>	<u>(22,604,535)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Impuesto al patrimonio	(886,119)	(1,772,243)
Readquisición de acciones	(13,879)	-
Dividendos decretados	<u>(137,279,378)</u>	<u>(115,614,673)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	<u>(138,179,376)</u>	<u>(117,386,916)</u>
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	20,625,635	(20,023,379)
Efectivo y sus equivalentes al iniciar el período	<u>20,383,467</u>	<u>40,406,845</u>
Efectivo y sus equivalentes al finalizar el período	<u>41,009,102</u>	<u>20,383,467</u>

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

Keith Pearce
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Wilmar Camilo Rivas Leyton
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 152206-T
(Ver informe adjunto)

CERVECERÍA UNIÓN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31 DE 2010 Y SEPTIEMBRE 30 DE 2010

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo lo referente a tasas de cambio y al valor nominal de las acciones que están expresados en pesos colombianos)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Cervecería Unión S. A., es una subsidiaria del Grupo SABMiller, con domicilio principal en el Municipio de Itagüi (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 30 de septiembre 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 refajos, la adquisición, enajenación, comercialización, distribución, exportación, almacenamiento y expendio no sólo de sus propios productos sino también de los de otros fabricantes relacionados con estos ramos industriales.

Fusión Bavaria S. A. - SABMiller

El 12 de octubre de 2005 se perfeccionó el proceso de fusión entre una subsidiaria de BevCo LLC (Compañía holding de los intereses del Grupo Santo Domingo en Bavaria) y una subsidiaria de propiedad de SABMiller, con el cual SABMiller obtuvo el 71.8% de la participación en Bavaria S. A. Entre el 5 de septiembre 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 septiembre 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 31 de diciembre de 2010 este porcentaje es del 99%.

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 reunión extraordinaria del 10 de septiembre de 2010, aprobó el cambio de período contable de corte de cuentas, que antes era anual al 31 de diciembre, a dos períodos contables con cortes al 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, a partir del 30 de septiembre de 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, sí 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 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 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 de amortización 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.

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. 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.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la reconciliación de la utilidad 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 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 tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 fue de 7,066,661 acciones (durante el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 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 2010 y 30 de septiembre de 2010.

La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 en pesos colombianos fue de \$1,913.98 (30 de septiembre de 2010 - \$1,799.89) por US \$1.

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>		Al 30 de septiembre de <u>2010</u>	
	<u>US\$</u>	<u>Miles de pesos</u>	<u>US\$</u>	<u>Miles de pesos</u>
Activos corrientes	7,716	14,769	30,347,015	54,621,288
Pasivos corrientes	<u>(1,208,230)</u>	<u>(2,312,529)</u>	<u>(1,386,154)</u>	<u>(2,494,952)</u>
Posición monetaria neta, activa	<u>(1,200,514)</u>	<u>(2,297,760)</u>	<u>28,960,861</u>	<u>52,126,363</u>

NOTA 4 - DISPONIBLE E INVERSIONES TEMPORALES

El valor del disponible, comprendía los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
Caja	1,200	1,200
Bancos en moneda nacional	6,893,452	3,965,003
Bancos en moneda extranjera	14,769	103,889
Cuentas de ahorro en moneda nacional	32,672,901	7,321,545
Inversiones temporales (1)	<u>1,426,780</u>	<u>8,991,830</u>
	<u>41,009,102</u>	<u>20,383,467</u>

- (1) El rubro de inversiones temporales comprende las cuentas que representan las inversiones en títulos valores, papeles comerciales o cualquier otro documento negociable adquirido por el ente económico con carácter temporal, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez o para cumplir con disposiciones legales o reglamentarias. Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010, 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 durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 por \$342,998 (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2010 - \$1,220,697).

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, es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Clientes	43,914,325	26,239,367
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	-	54,108,203
Anticipos y avances (2)	255,359	1,437,338
Ingresos por cobrar	1,193,455	1,215,008
Anticipos de impuestos y contribuciones	16,490,885	31,319,831
Reclamaciones	191,332	158,113
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	1,002,870	1,401,912
Préstamos a particulares	369,654	407,466
Deudores varios (4)	<u>2,253,059</u>	<u>3,171,993</u>
Subtotal corriente	<u>65,770,939</u>	<u>119,459,231</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar a trabajadores (3)	2,225,287	1,755,936
Deudas de difícil cobro (5)	521,236	524,887
<u>Menos</u> - Provisión	<u>(1,177,935)</u>	<u>(1,203,421)</u>
Subtotal no corriente	<u>1,568,588</u>	<u>1,077,402</u>
Total deudores	<u>67,339,527</u>	<u>120,536,633</u>

- (1) El saldo de las cuentas por cobrar a vinculados económicos, corresponde a un préstamo otorgado a SABMiller Holding Company por US\$30,000,000, con vencimiento en octubre 20 de 2010 a una tasa del 2.655% anual.
- (2) Al 31 de diciembre de 2010 incluye anticipos a proveedores por valor de \$183,866 (30 de septiembre de 2010 - \$1,337,023). Los anticipos y avances pendientes de legalizar, están relacionados principalmente con anticipos para importación de equipos para modernización de la planta de producción, 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 2010 comprende principalmente: La cuenta de impuesto al consumo por recaudar por \$1,999,921 (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 - \$2,353,223), cuentas por cobrar a entidades financieras por operaciones de cobertura \$49,295 (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 - \$549,984) y cuentas por cobrar a otras compañías por valor de \$303,852 (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 - \$268,786).
- (5) Al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010, 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, es la siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Materias primas	2,693,709	1,518,384
Productos en proceso	3,306,705	4,754,857
Productos terminados	10,398,749	12,024,680
Materiales, repuestos y accesorios	3,209,074	3,104,562
Inventario nacional en tránsito	209,822	991,992
Envases y canastas no retornables	<u>1,527,457</u>	<u>1,280,823</u>
	21,345,516	23,675,298
<u>Menos - Provisión</u>	<u>(387,481)</u>	<u>(369,320)</u>
	<u>20,958,035</u>	<u>23,305,978</u>

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 es la siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Impuesto de renta diferido débito (1)	10,236,740	12,939,810
Equipos de frío, estudios, investigaciones y proyectos	<u>3,191,673</u>	<u>18,023</u>
	<u>13,428,413</u>	<u>12,957,833</u>

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

En el período de tres meses terminado el 31 diciembre de 2010 la amortización de los cargos diferidos cargada a resultados ascendió a \$ 2,273 (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre \$15,038).

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES, NETO

Las inversiones permanentes están conformadas así:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Acciones		
De controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	181,506,856	160,528,004
De no controlantes, voluntarias y participativas		
Nacionales	976,691	976,691
En liquidación	<u>10,925,485</u>	<u>10,925,485</u>
Subtotal acciones	<u>193,409,032</u>	<u>172,430,180</u>
Otras inversiones		
Clubes sociales	<u>9,017</u>	<u>9,017</u>
Subtotal otras inversiones	<u>9,017</u>	<u>9,017</u>
Total inversiones permanentes	<u>193,418,049</u>	<u>172,439,197</u>
<u>Menos</u> - Provisión	<u>(9,067,218)</u>	<u>(9,067,218)</u>
Total de inversiones	<u>184,350,831</u>	<u>163,371,979</u>
Valorización de inversiones	649,970	624,616
Valorización de cuotas en clubes sociales	<u>123,433</u>	<u>123,433</u>
Valorización de inversiones, neta	<u>773,403</u>	<u>748,049</u>

El detalle de las inversiones en acciones, al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>% participación</u>	<u>No. de acciones</u>	<u>Costo Ajustado</u>	<u>Valorización</u>	<u>Provisión</u>	<u>Valor neto</u>
De controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales activas						
Cervecería del Valle S. A.	5.12	3,100,000	29,888,384	-	-	29,888,384
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	89,598,884	-	-	89,598,884
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	55,850,457	-	-	55,850,457
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	43,613	-	-	43,613
Transportes TEV S. A.	0.46	4	2,114	-	-	2,114
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	<u>6,123,404</u>	-	-	<u>6,123,404</u>
Subtotal nacionales activas			<u>181,506,856</u>	-	-	<u>181,506,856</u>

De no controlantes, voluntarias y Participativas					
Nacionales					
Avianca S. A.	8,744	-	4,806	-	4,806
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.	172,745	564,759	95,979	-	660,738
Hoteles Estelar S. A.	17,840	73,185	25,368	-	98,553
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	5,349	-	5,350
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.	18,849	3,038	-	(3,022)	16
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.	500,000	252,806	354,133	-	606,940
Industrial Hullera S. A.	186,422	<u>10,572</u>	-	<u>(10,572)</u>	-
Subtotal nacionales		<u>976,691</u>	<u>485,635</u>	<u>(85,909)</u>	<u>1,376,417</u>
Nacionales en liquidación					
P. C. A. S. A.	1,500	<u>10,925,485</u>	<u>164,335</u>	<u>(8,981,309)</u>	<u>2,108,511</u>
Subtotal nacionales en liquidación		<u>10,925,485</u>	<u>164,335</u>	<u>(8,981,309)</u>	<u>2,108,511</u>
Total acciones		<u>193,409,032</u>	<u>649,970</u>	<u>(9,067,218)</u>	<u>184,991,784</u>

El detalle de las inversiones en acciones, al 30 de septiembre de 2010 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	25,151,897	-	-	25,151,897
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,563,600	80,068,920	-	-	80,068,920
Impresora del Sur S. A.	45.00	9,000,010	49,728,657	-	-	49,728,657
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	11,600	39,284	-	-	39,284
Inversiones Maltería Tropical S. A.	5.20	1,712,163	<u>5,539,246</u>	-	-	<u>5,539,246</u>
Subtotal nacionales activas			<u>160,528,004</u>	-	-	<u>160,528,004</u>
De no controlantes, voluntarias y participativas						
Nacionales						
Avianca S. A.		8,744	-	5,362	-	5,362
Compañía Hotelera Cartagena de Indias S. A.		172,745	564,759	74,904	-	639,663
Hoteles Estelar S. A.		17,840	73,185	26,309	-	99,494
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	5,344	-	5,345
Compañía Colombiana de Tejidos S. A.		18,849	3,038	-	(3,022)	16
Centro de Exposiciones y Convenciones S. A.		500,000	252,806	354,134	-	606,940
Industrial Hullera S. A.		186,422	<u>10,572</u>	-	<u>(10,572)</u>	-
Subtotal nacionales			<u>976,691</u>	<u>466,053</u>	<u>(85,909)</u>	<u>1,356,835</u>
Nacionales en liquidación						
P. C. A. S. A.		1,500	<u>10,925,485</u>	<u>158,563</u>	<u>(8,981,309)</u>	<u>2,102,039</u>
Subtotal nacionales en liquidación			<u>10,925,485</u>	<u>158,563</u>	<u>(8,981,309)</u>	<u>2,102,039</u>
Total acciones			<u>172,430,180</u>	<u>624,616</u>	<u>(9,067,218)</u>	<u>163,987,578</u>

Al 31 de diciembre de 2010 la provisión por valor de \$9,067,218 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 2010 las inversiones en las sociedades sobre las cuales Cervecería Unión S. A. aplicó método de participación, implicaron el registro de una utilidad neta por el período octubre a diciembre de \$11,572,514 (por el período de nueve meses terminado el septiembre 30 2010 - \$23,072,787) 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 2010.

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período de tres meses terminado al 31 de diciembre de 2010 arroja los siguientes resultados:

<u>Razón social</u>	<u>Participación %</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los resultados</u>	<u>Dividendos recibidos</u>
Nacionales					
Cervecería del Valle	5.12	4,736,486	7,898,973	(3,162,487)	-
Maltería Tropical S. A.	30.00	9,529,965	2,565,162	6,964,803	-
Impresora del Sur S. A.	45.00	6,121,800	(1,384,521)	7,506,321	-
Inversiones Maltería Tropical	5.20	4,328	(255,197)	259,525	-
Transportes TEV S. A.	0.46	288	263	25	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	<u>584,158</u>	<u>579,832</u>	<u>4,326</u>	-
		<u>20,977,025</u>	<u>9,404,512</u>	<u>11,572,513</u>	-

El efecto de la aplicación del método de participación patrimonial durante el período enero a septiembre de 2010 arroja los siguientes resultados:

<u>Razón social</u>	<u>Participación %</u>	<u>Efecto en la inversión</u>	<u>Efecto en el superávit</u>	<u>Efecto en los resultados</u>	<u>Dividendos recibidos</u>
Nacionales					
Cervecería del Valle	5.12	8,062,876	-	10,112,472	(2,049,596)
Maltería Tropical S. A.	30.00	(3,182,895)	(3,650,450)	7,884,127	(7,416,572)
Impresora del Sur S. A.	45.00	2,636,935	(1,943,324)	4,580,259	-
Inversiones Maltería Tropical	5.20	266,128	(221,444)	487,572	-
Sociedad Portuaria Bavaria S. A.	2.00	<u>8,355</u>	<u>(2)</u>	<u>8,357</u>	-
		<u>7,791,399</u>	<u>(5,815,220)</u>	<u>23,072,787</u>	<u>(9,466,168)</u>

La siguiente es la composición patrimonial de las compañías subordinadas con las cuales se aplicó método de participación:

	<u>Cervecería del Valle S. A.</u>		<u>Impresora del Sur S. A.</u>		<u>Maltería Tropical S. A.</u>	
	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Capital suscrito y pagado	60,500,000	60,500,000	200,000	200,000	31,880,000	31,880,000
Superávit de capital	588	-	28,411,724	22,196,016	2,532,116	11,852,578
Reservas	233,011,366	233,011,336	56,059,014	56,059,014	102,905,074	100,155,426
Revalorización del patrimonio	-	-	16,975,826	17,005,550	14,818,353	15,010,999
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	289,793,604	197,356,304	15,444,394	10,178,342	40,290,284	27,472,587
Superávit por valorizaciones	-	-	<u>7,021,037</u>	<u>4,869,088</u>	<u>106,249,612</u>	<u>91,146,062</u>
Total	<u>490,867,640</u>	<u>490,867,640</u>	<u>124,111,995</u>	<u>110,508,010</u>	<u>298,675,439</u>	<u>277,517,652</u>
Acciones en circulación	60,500,000	60,500,000	20,000,000	20,000,000	31,880,000	31,880,000
Valor intrínseco	9,641.11	8,113.52	6,205.60	5,525.40	9,368.74	8,705.07
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%

	<u>Inversiones Maltería Tropical S. A.</u>		<u>Sociedad Portuaria S. A.</u>	
	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Capital suscrito y pagado	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Superávit de capital	28,407,582	26,163,916	464	335
Reservas	40,999,475	40,999,475	963,897	963,897
Revalorización del patrimonio	748,201	748,201	2,148	2,148
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	14,368,931	9,377,476	634,147	417,900
Superávit por valorizaciones	<u>317,278</u>	<u>317,278</u>	-	-
Total	<u>117,771,529</u>	<u>106,536,407</u>	<u>2,180,656</u>	<u>1,964,280</u>
Acciones en circulación	32,930,061	32,930,061	580,000	580,000
Valor intrínseco	3,576.41	3,235.23	3,759.75	3,386.69
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%

<u>Transportes TEV S. A.</u>	
	Al 31 de diciembre de 2010
Capital suscrito y pagado	438,000
Superávit de capital	
Reservas	19,112
Revalorización del patrimonio	-
Utilidad y/o pérdida del ejercicio	5,929
Superávit por valorizaciones	-
Total	<u>463,040</u>
Acciones en circulación	876
Valor intrínseco	528,585
No. de acciones poseídas	4
Porcentaje de participación	0.46%

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición y clasificación de este rubro es la siguiente:

<u>31 de diciembre de 2010</u>					
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Depreciación diferida</u>	<u>Neto</u>	<u>Valorización</u>
Terrenos	4,768,311	-	-	4,768,311	212,033,020
Construcciones y edificaciones	48,286,769	23,308,846	-	24,977,924	111,163,763
Maquinaria y equipo	257,259,563	173,495,672	-	83,763,891	136,414,047
Muebles y equipo de oficina	4,266,957	3,012,006	-	1,254,952	-
Flota y equipo de transporte	1,036,550	898,169	-	138,382	877,218
Equipo de computación y comunicación	6,816,690	6,523,796	-	292,894	-
Envases y empaques	86,902,715	43,286,695	11,595,618	32,020,401	-
Construcciones y montajes en curso	9,278,606	-	-	9,278,606	-
Otros	<u>353,219</u>	<u>181,306</u>	<u>-</u>	<u>171,913</u>	<u>-</u>
Total propiedades, planta y equipo	<u>418,969,380</u>	<u>250,706,490</u>	<u>11,595,618</u>	<u>156,667,272</u>	<u>460,488,048</u>

<u>30 de septiembre de 2010</u>					
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Depreciación diferida</u>	<u>Neto</u>	<u>Valorización</u>
Terrenos	4,768,311	-	-	4,768,311	210,961,306
Construcciones y edificaciones	48,214,254	22,790,284	-	25,423,970	112,595,876
Maquinaria y equipo	258,615,946	167,912,018	-	90,703,928	132,301,433
Muebles y equipo de oficina	4,262,520	2,968,138	-	1,294,382	-
Flota y equipo de transporte	1,036,550	881,373	-	155,177	874,829
Equipo de computación y comunicación	6,816,690	6,479,059	-	337,631	-
Envases y empaques	99,069,871	57,306,840	11,595,618	30,167,412	-
Construcciones y montajes en curso	5,234,855	-	-	5,234,855	-
Otros	<u>257,626</u>	<u>177,746</u>	<u>-</u>	<u>79,881</u>	<u>-</u>
Total propiedades, planta y equipo	<u>428,276,623</u>	<u>258,515,458</u>	<u>11,595,618</u>	<u>158,165,547</u>	<u>456,733,444</u>

La depreciación de propiedades, planta y equipo cargada a resultados en el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 ascendió a \$9,950,403 (por el período de nueve meses terminando el 30 de septiembre 2010 - \$26,738,186).

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.

Con base en disposiciones fiscales que permitían cargos por depreciación flexible sobre ciertas adiciones a propiedades en años anteriores a 1992 la Compañía registró, únicamente para fines tributarios y sin afectar los resultados de cada año, depreciación de activos usando tasas fiscales en exceso de aquéllas usada para estados financieros. El exceso acumulado de la depreciación fiscal sobre la normal de \$11,595,618 al 31 de diciembre de 2010 (por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 - \$11,595,618) está registrado como depreciación diferida y el

correspondiente beneficio tributario temporal acumulado de \$644,140 (por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 - \$1,724,003) se muestra en el balance general como pasivo por impuesto de renta diferido a corto y largo plazo.

NOTA 10 - INTANGIBLES

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Licencias de software, neto	<u>85,104</u>	<u>98,186</u>
	<u>85,104</u>	<u>98,186</u>

NOTA 11 - PROVEEDORES

El detalle de los proveedores es el siguiente:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Nacionales	13,703,841	11,912,761
Del exterior	<u>2,177,709</u>	<u>2,447,751</u>
	<u>15,881,550</u>	<u>14,360,512</u>

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR

El valor de las cuentas por pagar comprendían los siguientes conceptos:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
A compañías vinculadas (1)	31,896,483	5,461,908
Costos y gastos por pagar	8,916,924	7,338,391
Retención en la fuente	3,934,771	2,977,657
Dividendos	1,369,825	1,203,180
Acreedores varios	429,107	892,632
Retenciones y aportes de nómina	574,856	565,562
Otros pasivos	<u>14,650,365</u>	<u>10,952,827</u>
	<u>61,772,331</u>	<u>29,392,157</u>

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
SABMiller Management B.V.	919,000	956,395
SAB Miller PLC.	327,291	442,654
Bavaria S. A.	17,682,461	48,657
Maltería Tropical S. A.	1,648,315	855,631
Cervecería del Valle S. A.	9,826,465	2,377,416
Impresora del Sur S. A.	1,489,727	954,243
Fundación Bavaria	<u>3,224</u>	<u>6,912</u>
	<u>31,896,483</u>	<u>5,641,908</u>

Las principales transacciones con compañías vinculadas y con accionistas se revelan en las Notas 25 y 26.

NOTA 13 - IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS:

Los impuestos, gravámenes y tasas son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Impuesto sobre la renta y complementarios	54,054,777	52,382,202
Impuesto al consumo por pagar	25,523,384	16,839,378
Impuesto sobre las ventas por pagar	12,768,627	4,619,185
Impuesto de industria y comercio por pagar	137,647	137,647
Impuesto a las importaciones por pagar	<u>139,622</u>	<u>421,156</u>
Total impuestos, gravámenes y tasas	<u>92,624,057</u>	<u>74,399,568</u>

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) Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.

- f) 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 2010, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2009 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.
- g) La Ley 1430 del 29 de diciembre de 2010, estableció la eliminación de la deducción especial por inversión en activos fijos reales productivos a partir del año gravable 2011.

La conciliación entre la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta y la renta gravable con corte a diciembre y septiembre es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto de renta	99,535,943	180,106,062
<u>Más</u> - Gastos no deducibles e ingresos gravables		
Dividendos recibidos método de participación	-	9,466,168
Multas sanciones y otros	38,838	16,599
Impuestos asumidos	15,828	15,281
Impuestos no deducibles	21,987	73,021
Reintegro de provisiones de ejercicios anteriores	2,006,900	-
Operaciones forward	503,701	-
Provisión - Laboral	-	85,514
Provisión - Cartera	-	416,830
Gravamen a los movimientos financieros	16,138	148,628
Depreciación contable de envases ,canastas y estibas	3,357,256	8,995,545
Depreciación contable de otros activos	6,593,147	17,742,640
Bajas contables envases y canastas	17,377,402	2,318,856
Impuesto de ICA contable	<u>1,179,382</u>	<u>3,534,323</u>
Subtotal	<u>31,110,579</u>	<u>42,813,405</u>

<u>Menos</u> - Deducciones fiscales e ingresos no gravables		
Dividendos recibidos método de participación	-	9,466,168
Dividendos no gravados	-	59,953
Bajas fiscales envases y canastas	17,066,134	2,276,861
Depreciación fiscal de envases y canastas	1,638,076	4,374,869
Depreciación fiscal de otros activos	4,641,209	12,701,390
Deducción por Inversión en activos fijos reales productivos	2,322,751	5,408,235
Otros gastos no deducibles (operaciones Forward)	-	1,019,975
Ingreso método de participación	11,572,513	23,072,787
Provisión cartera fiscal	18,763	159,354
Provisión - Laboral	21,161	-
Provisión otros gastos terceros	12,446,773	104,708
Impuesto de ICA deducible	1,369,894	3,534,323
Reintegro de provisiones de ejercicios anteriores	-	<u>2,006,900</u>
Subtotal	<u>51,097,274</u>	<u>64,185,523</u>
Renta líquida gravable	<u>79,549,248</u>	<u>158,733,944</u>
Renta presuntiva	<u>1,809,875</u>	<u>5,429,625</u>
Tasa impositiva 33%	<u>26,251,252</u>	<u>52,382,202</u>
Impuesto sobre renta gravable	26,251,252	52,382,202
Impuesto de renta diferido	2,703,070	(2,944,336)
Ajuste impuesto de renta períodos anteriores	-	<u>(338,639)</u>
Total impuesto de renta	<u>28,954,322</u>	<u>49,099,227</u>

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Patrimonio contable	<u>755,466,352</u>	<u>809,879,637</u>
<u>Más</u> - Partidas que incrementan el patrimonio fiscal		
Provisión de cartera para deudas de dudoso cobro	924,623	943,386
Eliminación protección de inversiones	9,067,219	9,067,219
Valor fiscal inversiones	38,756,828	46,320,052
Valor fiscal activos fijos	195,294,016	167,028,784
Otras provisiones no solicitadas en renta - Otras labor	6,003,259	16,738,886
Operaciones de cobertura (Forward) – CP	40,239	556,522
Provisión de inventarios no solicitada	387,481	369,319
Valor fiscal diferidos	3,479,985	27,246,533
Costos reajustes fiscales activos fijos	<u>3,349,776</u>	<u>3,349,776</u>
Subtotal partidas que incrementan el patrimonio fiscal	<u>257,303,426</u>	<u>271,620,477</u>

Menos - Partidas que disminuyen el patrimonio fiscal

Valorización contable inversiones	773,404	748,050
Valor contable activos fijos	156,667,272	158,165,547
Valor contable inversiones	194,844,829	177,436,048
Operaciones de cobertura (Forward) - CP	49,295	549,984
Reserva ajustes forward commodities	40,239	549,502
Impuesto diferido débito	10,236,740	12,939,810
Eliminación valorización contable activos fijos	460,488,047	510,374,102
Valor contable diferidos	<u>3,340,333</u>	<u>315,341</u>
Subtotal partidas que disminuyen el patrimonio fiscal	<u>826,440,159</u>	<u>861,078,384</u>
Patrimonio líquido fiscal	<u>186,329,619</u>	<u>220,421,730</u>

La renta presuntiva fue determinada de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Patrimonio líquido año anterior	268,103,340	268,103,340
Patrimonio excluido:	<u>(26,786,652)</u>	<u>26,786,652)</u>
Patrimonio líquido sujeto a renta presuntiva	241,316,688	241,316,688
Renta presuntiva	<u>3%</u>	<u>3%</u>
Número de meses del año	12	9
Saldo renta presuntiva	<u>7,239,501</u>	<u>5,429,625</u>

Impuesto diferido

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

Estas diferencias corresponden, entre otras al tratamiento contable dado a las bonificaciones laborales, provisiones y a la depreciación de botellas, canastas y activos fijos como se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Débito		
Saldo inicial	12,939,810	10,007,922
<u>Menos</u> - Provisiones laborales	6,983	-
Operaciones forward	-	336,592
Provisión impuesto ICA	62,869	-
Provisiones otros gastos terceros	4,107,434	34,554
Provisión cartera	6,192	-
	567,329	1,470,603

<u>Más</u> - Depreciación diferida botellas y canastas		
Depreciación diferida maquinaria y equipo	644,140	1,724,003
Operaciones forward	166,221	-
Bajas botellas y canastas	102,718	13,858
Provisiones laborales	-	28,220
Provisiones de cartera	-	66,350
	<u>10,236,740</u>	<u>12,939,810</u>
Total por impuesto diferido débito		
Crédito		
Saldo inicial	-	6,517
<u>Menos</u> - Ajuste por diferencia en tasa		
Impuesto de Industria y comercio	-	6,517
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total por impuesto diferido crédito		

Existe un proceso adelantado por las autoridades tributarias nacionales que pretende modificar la liquidación privada del impuesto de renta del año 2004, para rechazar una deducción especial por inversión en activos fijos productivos. El mayor impuesto discutido y la sanción ascienden a \$180,141, según la Liquidación Oficial de Revisión No. 110642007000044 del 28 de noviembre de 2007. La compañía considera que existen argumentos para defender el caso y presentó demanda de nulidad y restablecimiento ante el Tribunal Administrativo de Antioquia. El proceso se encuentra en despacho para fallo.

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 2008 y 2009, están sujetas a la eventual revisión por parte de las autoridades fiscales.

Impuesto al Patrimonio

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5,000,000 deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3,000,000 y \$5,000,000, una tarifa del 2.4% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia Número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1,000,000 y \$2,000,000 y del 1.4% para patrimonios entre \$2,000,000 y \$3,000,000. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

NOTA 14 - OBLIGACIONES LABORALES

La composición y clasificación de este rubro es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Corriente		
Salarios por pagar	31,009	21,862
Cesantías consolidadas	1,149,893	1,409,199
Intereses sobre cesantías	181,398	140,687
Vacaciones consolidadas	833,148	852,047
Prestaciones extralegales	<u>1,649,045</u>	<u>2,073,316</u>
Subtotal corriente	<u>3,844,493</u>	<u>4,497,111</u>
No corriente		
Cesantías consolidadas	<u>532,318</u>	<u>285,796</u>
Subtotal no corriente	<u>532,318</u>	<u>285,796</u>
	<u>4,376,811</u>	<u>4,782,907</u>

NOTA 15 - PASIVOS ESTIMADOS, PROVISIONES Y PENSIONES DE JUBILACIÓN

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de pasivos estimados y provisiones comprendía lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Corriente		
Costos y gastos	4,277,125	14,960,810
Obligaciones laborales	<u>428,379</u>	<u>445,153</u>
Subtotal corriente	<u>4,705,504</u>	<u>15,405,963</u>
No corriente		
Pensiones de jubilación	9,564,611	8,113,663
Provisión es para litigios	<u>264,027</u>	<u>264,028</u>
Subtotal no corriente	<u>9,828,638</u>	<u>8,377,691</u>
	<u>14,534,143</u>	<u>23,783,654</u>

Pensiones de jubilación

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

El valor de las obligaciones por pensiones de jubilación al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2010, 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 período de octubre a diciembre de 2010 se efectuaron pagos de pensiones por valor de \$359,659 (período de enero a septiembre 2010 - \$1,043,800).

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 en este beneficio se detalla a continuación:

Grupo	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>	
	<u>Valor</u>	<u>Número de personas</u>	<u>Valor</u>	<u>Número de personas</u>
01	1,289,610	18	1,223,497	21
2A	1,123,059	35	1,038,865	38
2C	312,878	18	453,954	18
06	<u>6,839,064</u>	<u>115</u>	<u>5,397,347</u>	<u>117</u>
	<u>9,564,611</u>	<u>186</u>	<u>8,113,663</u>	<u>194</u>

NOTA 16 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2010 el capital autorizado asciende a \$7,980 y se encuentra dividido en 14,000,000 de acciones por valor de 57 centavos cada una. El capital suscrito y pagado asciende a \$5,438 y está representado en 9,540,000 acciones.

Reserva para readquisición de acciones neto

Acciones propias readquiridas

Al 31 de diciembre de 2010 el valor neto de la reserva para readquisición de acciones asciende a \$6,404,123 (30 de septiembre de 2010 - \$6,418,001) y se han readquirido acciones por valor de \$1,977,588 (30 de septiembre de 2010 - \$1,991,467) que representan 2,473,339 (30 de septiembre de 2010 - 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 al 31 de diciembre está compuesto por los siguientes rubros, según se indica en el estado de cambios en el patrimonio:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 30 de septiembre de 2010</u>
Reservas legales		
Reserva legal	2,719	2,719
Reserva por disposiciones fiscales	<u>71,737,180</u>	<u>53,117,145</u>
Subtotal reservas legales	<u>71,739,899</u>	<u>53,119,864</u>

Reservas ocasionales		
Reserva para futuras inversiones	<u>19,767,843</u>	<u>44,660,421</u>
Subtotal reservas ocasionales	<u>19,767,843</u>	<u>44,660,421</u>
	<u>97,507,742</u>	<u>97,780,285</u>

Las reservas ocasionales son de libre disponibilidad de los accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con la Ley colombiana, la Compañía debe apropiar 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 distribuible 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 al 31 de diciembre de 2010, calculado con base en 7,066,661 acciones (30 de septiembre de 2010 - 7,066,782) en circulación y teniendo en cuenta el rubro de valorizaciones, ascendió a \$106,905.70 al 31 de diciembre del 2010 (al 30 de septiembre de 2010 \$114,603.74).

Utilidad neta por acción

Para el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010, la utilidad neta del ejercicio por acción fue de \$9,987.97 (por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2010 - \$18,538.40).

Superávit de capital

Al 31 de diciembre de 2010 comprende el valor del efecto acumulado de los cambios patrimoniales de las subordinadas registradas por el método de participación por \$41,300,135 (30 de septiembre de 2010 - \$31,895,623).

Superávit por valorizaciones

El superávit por valorizaciones está conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
De inversiones en acciones (Nota 8)	773,404	748,049
De propiedades, planta y equipo (Nota 9)	<u>460,488,047</u>	<u>456,733,444</u>
	<u>461,261,451</u>	<u>457,481,493</u>

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad, cuando la Compañía se liquide de acuerdo con las normas legales, su valor también puede capitalizarse.

Durante el período de tres meses terminados el 31 de diciembre de 2010, la Administración acogiendo a las normas legales vigentes cargó a la cuenta de revalorización del patrimonio \$886,119 por concepto de impuesto de patrimonio (30 de septiembre de 2010 - \$1,772,243)

NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN

La composición y clasificación de este rubro es la siguiente:

	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
Cuentas de orden deudoras		
Derechos contingentes		
Bienes y valores en poder de terceros	433,885,144	417,447,202
Reclamaciones civiles y otras	3,054,415	1,577,210
Otros derechos contingentes	<u>1,487</u>	<u>1,487</u>
	<u>436,941,046</u>	<u>419,025,899</u>
Deudoras fiscales	<u>669,947,626</u>	<u>669,947,626</u>
Deudores de control		
Bienes en arrendamiento operativo	46,519,367	17,110,511
Activos castigados	213,642	56,553
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	95,694,103	96,483,416
Ajuste por inflación de activos	<u>139,435,771</u>	<u>139,435,771</u>
	<u>281,862,883</u>	<u>253,086,251</u>
Total cuentas de orden deudoras	<u>1,388,751,555</u>	<u>1,342,059,776</u>

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)	483,983,208	465,328,501
Bienes y valores mobiliarios recibidos en garantía (3)	22,452,725	21,628,430
Reclamaciones civiles, laborales y penales (4)	18,051,476	13,760,179
Otras responsabilidades contingentes	<u>41,928</u>	<u>41,928</u>
	<u>2,474,849,337</u>	<u>2,451,079,038</u>
Acreedoras fiscales (5)	<u>67,412,873</u>	<u>67,412,873</u>
Acreedoras de control		
Ajuste por inflación del patrimonio	<u>95,039,298</u>	<u>95,039,298</u>
	<u>95,039,298</u>	<u>95,039,298</u>
Total cuentas de orden acreedoras	<u>2,637,301,508</u>	<u>2,613,531,209</u>
Total cuentas de orden	<u>4,026,053,063</u>	<u>3,955,590,985</u>

(1) Avales y garantías en moneda nacional:

Las garantías y avales que fueron otorgados en favor de varias entidades crediticias para respaldar obligaciones contraídas por Bavaria S. A. (Compañía Matriz), y que fueron autorizados por la Junta Directiva de la Compañía, están compuestos así:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Emisión bonos moneda nacional - Bavaria S. A.	<u>1,950,320,000</u>	<u>1,950,320,000</u>

(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, laborales y tributarias:

El saldo de reclamaciones civiles, laborales y tributarias comprendía lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Reclamaciones civiles y/o comerciales	17,351,477	11,512,537
Reclamaciones laborales	700,000	1,058,000
Reclamaciones tributarias	<u>-</u>	<u>1,189,642</u>
	<u>18,051,476</u>	<u>13,760,179</u>

En lo relacionado con las reclamaciones civiles y/o comerciales, es de anotar que los fallos anteriores por demandas similares han resultado favorables para la Compañía. Para las demandas actuales, la administración y los asesores legales de la Compañía consideran excesivas las pretensiones. Sin embargo, se han presentado los argumentos y pruebas suficientes y 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 2009 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:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010
Ventas brutas	216,204,576	507,960,491
<u>Menos - Descuentos en ventas</u>	<u>(8,899,604)</u>	<u>(20,105,534)</u>
	<u>207,304,972</u>	<u>487,854,957</u>

NOTA 19 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas estuvo conformado de la siguiente manera:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010
Costos de producción	76,780,718	176,787,330
Depreciación de propiedades, planta y equipo	<u>2,818,534</u>	<u>9,106,919</u>
	<u>79,599,252</u>	<u>185,894,249</u>

NOTA 20 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos operacionales de administración comprendieron los siguientes:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de <u>2010</u>
Gastos de personal	2,962,334	6,539,703
Servicios	1,289,300	4,682,416
Honorarios	412,599	1,605,266
Impuestos	393,777	1,497,288
Seguros	115,567	400,240
Mantenimiento y reparaciones	55,568	262,346
Gastos de viaje	90,975	199,891
Depreciación	55,553	132,774
Arrendamientos	3,330	65,048
Amortizaciones	14,243	58,109
Contribuciones y afiliaciones	1,689	5,508
Gastos legales	3,022	2,352
Diversos	<u>222,469</u>	<u>1,026,935</u>
	<u>5,620,427</u>	<u>16,477,876</u>

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

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 se hizo un cargo en gastos de personal por \$23,283 (período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2010 - \$2,636,519) que corresponde al 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:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de <u>2010</u>
Fletes y acarreos	18,213,880	45,300,067
Publicidad y promociones	6,548,274	26,896,006
Depreciación	7,076,315	17,498,493
Gastos de personal	4,368,476	13,287,483
Servicios	3,604,938	10,135,409
Arrendamientos	2,209,433	6,049,493
Impuestos	1,196,330	3,612,609
Mantenimiento y reparaciones	884,678	2,685,674
Amortizaciones	272,388	1,770,781
Gastos de viaje	284,268	815,864
Provisión deudores	-	416,830
Seguros	1,732	10,125
Diversos	<u>1,090,386</u>	<u>2,795,284</u>
	<u>45,571,098</u>	<u>131,274,118</u>

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

NOTA 22 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales comprendieron los siguientes conceptos durante los períodos de tres meses y nueve meses terminados el 31 de diciembre y 30 de septiembre:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de <u>2010</u>
Ingresos por método de participación	11,572,513	23,072,787
Financieros	-	4,210,306
Recuperaciones cálculo actuarial y otros	11,691,153	2,014,747
Diferencia en cambio	253,725	1,129,059
Aprovechamientos	84,847	728,938
Otras ventas	16,287	71,869
Dividendos y participaciones	-	59,953
Arrendamientos	15,974	47,188
Indemnizaciones	<u>18,293</u>	<u>11,630</u>
	<u>23,652,792</u>	<u>31,346,477</u>

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 períodos de tres meses y nueve meses terminados el 31 de diciembre y 30 de septiembre:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de <u>2010</u>
Diferencia en cambio	-	4,120,567
Pérdida en venta y retiro de bienes	166,715	626,986
Financieros	403,145	468,973
Gravamen a los movimientos financieros	21,518	200,719
Multas, sanciones y litigios	38,838	16,599
Gastos no deducibles	828	15,281
Diversos	<u>-</u>	<u>4</u>
	<u>631,044</u>	<u>5,449,129</u>

NOTA 24 - INDICADORES FINANCIEROS

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2010 y 30 de septiembre de 2010.

El análisis integral de los indicadores al 31 de diciembre de 2010 y su comparación con los indicadores al 30 de septiembre de 2010, 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.

	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
Razón corriente		
Activo corriente / Pasivo corriente	0.71 veces	1.18 veces
Prueba ácida inventarios		
Activo corriente, menos inventarios / Pasivo corriente	0.60 veces	1.02 veces
Prueba ácida cuentas por cobrar		
Activo corriente, menos cuentas por cobrar / Pasivo Corriente	0.35 veces	0.32 veces

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

	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
Capital de trabajo		
Activo corriente, menos pasivo corriente	<u>(51,534,351)</u>	<u>25,390,684</u>

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.

	Al 31 de diciembre <u>de 2010</u>	Al 30 de septiembre <u>de 2010</u>
Endeudamiento total		
Pasivo total / Activo total	20.08%	15.34%
Endeudamiento corto plazo		
Pasivo corriente / Activo total	18.98%	14.43%
Cobertura de intereses		
Utilidad de operación / Intereses pagados	658.47%	726.68%

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:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Apalancamiento		
Pasivo total / Patrimonio	25.12%	18.12%
Pasivo corriente / Patrimonio	23.75%	17.05%

Índices de actividad

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Rotación de cartera		
Ventas brutas / Promedio de la cartera	9.85 veces 35,56 días	38.72 veces 9.30 días
Rotación de inventarios		
Costo de ventas / Promedio de los inventarios	11,62 veces 30.99 días	22.16 veces 16.25 días
Rotación de activos fijos	1.38 veces	3.21 veces
Ventas brutas / Activos fijos		
Rotación de activos operacionales	1.69 veces	3.11 veces
Ventas brutas / Activos corrientes		
Rotación de activos totales	0.23 veces	0.53 veces
Ventas brutas / Activos totales		

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.

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 30 de septiembre de 2010
Margen bruto de utilidad		
Utilidad bruta / Ventas netas	61.60%	61.90%
Margen operacional de utilidad		
Utilidad operacional / Ventas netas	36.91%	31.61%
Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ventas netas	34.05%	26.85%
Rendimiento del patrimonio		
Utilidad neta / Patrimonio	9.34%	16.18%
Rendimiento del activo total		
Utilidad neta / Activo total	7.47%	13.7%

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

Índice de solvencia o solidez

Total activos / Total pasivos

4.98 veces

6.52 veces

NOTA 25 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía efectuó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de <u>2010</u>
Cervecería del Valle S. A.		
Compra de producto	10,200,612	21,819,767
Dividendos recibidos		2,049,587
Pagos Contrato de Mandato	31,146	148,027
Impresora del Sur S. A.		
Servicio Maquilado	535,795	1,457,908

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 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% se describe a continuación:

	Período de tres meses terminado el 31 de diciembre de <u>2010</u>	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de <u>2010</u>
Bavaria S. A.		
Compra de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	35,713,000	72,072,000
Compra de materia prima de materia prima (cebada, clarizima, esencias, triturados)	2,983,000	13,971,000

Compra de materiales repuestos y elementos (canastillas, película plástica y repuestos varios)	226,000	6,437,000
Ventas de producto (agua, cervezas, y maltas) sin impuestos	30,823,000	60,684,000
Ventas de materia prima (Cebada)	-	1,000
Venta de materiales y elementos (canastilla, tapas y repuestos)	2,299,000	1,104,000
Compra de activos fijos	196,000	47,000
Servicios recibidos Maquila	4,000	78,000
Dividendos pagados	109,984,000	92,627,000
Maltería Tropical S. A.		
Servicio de maquilado de cebada	708,206	3,035,708
Dividendos pagados	26,096,770	21,979,327
Dividendos Recibidos	-	7,416,572

Operaciones con miembros de la Junta Directiva

Durante el período de tres meses terminado el 31 de diciembre de 2010 y el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010, 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, vinculados a esta, 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% diferentes a las relacionadas en esta Nota.

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES
Cervecería Unión S.A.

La Junta Directiva de Cervecería Unión S.A., en su reunión del 14 de febrero de 2011, aprobó por unanimidad, presentar a la próxima Asamblea General Ordinaria de Accionistas que debe reunirse el 17 de marzo del año en curso, la siguiente proposición:

(Cifras en pesos)

Utilidad del ejercicio		70,581,621,368.92
Total disponible para distribución		
		70,581,621,368.92
La suma anterior se propone distribuirla así:		
Reserva para futuras inversiones no gravable proveniente del método de participación	2,106,345,524.97	
Reserva para futuras inversiones gravable	60,501.66	
Reserva para futuras inversiones gravable	5,139,276,797.25	
Decretar un dividendo de \$8,962.64 por acción, sobre 7,066,661 acciones en circulación en diciembre 31 de 2010, pagadero el 25 de marzo de 2011	63,335,938,545.04	
Sumas iguales	70,581,621,368.92	70,581,621,368.92

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