



Guayaquil, 11 de abril del 2011

Expediente Nro. 128168-2007

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

RECIBIDO

2011 APR 11 PM 2:43

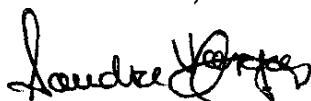
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
REGISTRO DE SOCIEDADES

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **DINADEC S.A. DISTRIBUIDORA NACIONAL DEL ECUADOR**, al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

  
Sandra Vargas L.

Adjunto: Lo indicado

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,  
Guayaquil - Ecuador.  
T: (593-4) 2288 199, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)



**DINADEC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**



**DINADEC S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
US\$m	-	Miles de Dólares estadounidenses
Dinadec	-	Dinadec S.A.
CN	-	Cervecería Nacional CN S.A.
Franquicia	-	Franquicia Dinadec o Sistema Dinadec
Sistema	-	Sistema Dinadec



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de

**Dinadec S.A.**

Guayaquil, 4 de marzo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Dinadec S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de Dinadec S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno determinado como necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

---

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Carchi 702 y 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso,  
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 2288 199, F: (593-4) 2286 889, [www.pwc.com/ec](http://www.pwc.com/ec)



A los Accionistas de  
**Dinadec S.A.**  
Guayaquil, 4 de marzo del 2011

#### **Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dinadec S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### **Asuntos de énfasis**

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 13 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa sobre el proceso de reclamo laboral que su empresa relacionada, Cervecería Nacional CN S.A., enfrenta en la actualidad y la incertidumbre relacionada con el resultado final de dicho proceso, en el cual se ha visto involucrada también Dinadec.
  - b) Como se explica en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, Dinadec S.A. distribuye los productos que su compañía relacionada Cervecería Nacional CN S.A. fabrica y/o importa, para lo cual mantiene un contrato exclusivo de distribución, y por lo cual los estados financieros de Dinadec están siendo incorporados en los estados financieros consolidados de Cervecería Nacional CN S.A., que se emiten por separado.

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

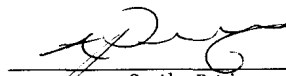
Sandra Vargas L.  
Socia  
No. de Licencia  
Profesional: 10489

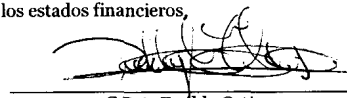


**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010		2009
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	3	6,640	7,070	Porción corriente de la deuda a largo plazo	8	1,257	-	
Inversiones temporales	3 y 4	5,024	-	Documentos y cuentas por pagar				
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores		4,932	4,626	
Clientes	5	22,968	20,272	Impuestos por pagar	10	884	661	
Compañías relacionadas	11	15,854	12,739	Compañías relacionadas	11	22,642	23,373	
Anticipos a terceros		183	311	Participación de los trabajadores en las utilidades	10	3,659	3,355	
Impuestos por cobrar		-	635	Depósitos en garantía	14 b)	15,854	12,739	
Otras		989	956	Beneficios sociales		31	74	
Menos - provisión para cuentas dudosas	10	( 1,107)	( 793)	Otras		1,553	519	
		39,994	34,913	Total del pasivo corriente		50,812	45,347	
		38,887	34,120					
Inventarios		367	-	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>				
Activos disponibles para la venta	6	6,978	7,060	Deuda a largo plazo	8	2,780	-	
				Jubilación patronal y desahucio	10	105	67	
Total del activo corriente		57,896	48,250					
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	7	20,760	18,270	<b>PATRIMONIO (véase estados adjuntos)</b>		24,959	21,106	
Total del activo		78,656	66,520	Total del pasivo y patrimonio		78,656	66,520	

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Sr. Alex Petrie  
 Gerente General


  
 C.P.A. Freddy Ortiz  
 Gerente de Contabilidad




**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	2010	2009
Ventas netas		523,090	476,630
Costo de productos vendidos		( 438,708)	( 398,854)
Utilidad bruta		84,382	77,776
Gastos operacionales de ventas		( 54,209)	( 52,134)
Utilidad operacional		30,173	25,642
Otros (egresos) ingresos netos		( 1,354)	( 129)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		28,819	25,513
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	( 4,323)	( 3,827)
Impuesto a la renta	9	( 6,148)	( 5,581)
Utilidad neta del año		<u>18,348</u>	<u>16,105</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Alex Petrie  
Gerente General



C.P.A. Freddy Ortiz  
Gerente de Contabilidad

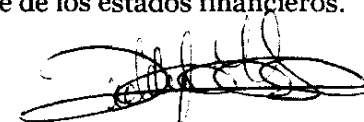


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta del año		18,348	16,105
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas dudosas	10	465	759
Depreciación	7	2,808	2,196
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10	38	73
Ajuste por reinversión de utilidades	2 j)	-	499
		<u>21,659</u>	<u>19,632</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		( 5,232)	( 1,833)
Inventarios		( 367)	-
Activos disponibles para la venta		82	( 7,060)
Documentos y cuentas por pagar		4,208	18,087
Pagos de jubilación patronal y desahucio	10	-	( 6)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>20,350</u>	<u>28,820</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	7	( 5,298)	( 20,466)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 5,298)</u>	<u>( 20,466)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Porción corriente de deuda a largo plazo		1,257	-
Deuda a largo plazo		2,780	-
Pago de dividendos		( 14,495)	( 9,421)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>( 10,458)</u>	<u>( 9,421)</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		4,594	( 1,067)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		<u>7,070</u>	<u>8,137</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3	<u>11,664</u>	<u>7,070</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Sr. Alex Petrie  
 Gerente General

  
 C.P.A. Freddy Ortiz  
 Gerente de Contabilidad

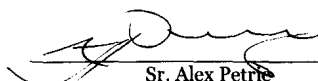


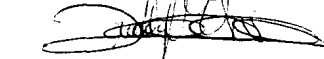


**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2009		1	1	13,921	13,923
Efecto en el pago del impuesto en la Renta del año 2008 por reinversión de capital	2 j)			499	499
Resolución de la Junta de Accionistas del 26 de enero del 2009					
Aumento de capital		4,999		( 4,999)	-
Pago de dividendos				( 9,421)	( 9,421)
Utilidad neta del año				16,105	16,105
Saldos al 31 de diciembre del 2009		5,000	1	16,105	21,106
Resolución de la Junta de Accionistas del 30 de marzo del 2010					
Apropiación de Reserva legal			1,610	( 1,610)	-
Pago de dividendos				( 14,495)	( 14,495)
Utilidad neta del año				18,348	18,348
Saldos al 31 de diciembre del 2010		5,000	1,611	18,348	24,959

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Sr. Alex Petrie  
 Gerente General

  
 C.P.A. Freddy Ortiz  
 Gerente de Contabilidad



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

#### **Constitución y objeto social -**

La Compañía fue constituida el 9 de agosto del 2007, y comenzó sus operaciones el 1 de octubre del 2007, con el objeto de dedicarse a la comercialización, distribución y venta de cervezas y otras bebidas para consumo humano; podrá además intervenir en la constitución de otras compañías y adquirir participaciones o acciones de sociedades. Su principal accionista (95%) es SabMiller Latin American SLAL domiciliada en Reino Unido (2009: 95% Racetrack LLC de nacionalidad estadounidense). Debido a ello Dinadec S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Dinadec S.A. forma parte del Grupo SABMiller, el cual se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de cervezas y bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Por su parte, Dinadec comercializa y distribuye cervezas y otras bebidas para consumo humano suministrados en su totalidad por su compañía relacionada Cervecería Nacional CN S.A., de acuerdo con un contrato de distribución exclusiva firmado entre las partes en septiembre del 2007 (véase resumen del contrato en Nota 14).

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 26 de enero del 2009, se aprobó el aumento de capital por US\$m.4,999, cambio de objeto, y la modificación del respectivo estatuto social de la entidad, dichas resoluciones fueron aprobadas por la Superintendencia de Compañías el 27 de mayo del 2009 e inscritas en el Registro Mercantil el 30 de junio del 2009. La modificación del estatuto social incorpora ahora el enunciado: "Con el objeto de dedicarse a la venta y coordinación, gestión, contratación y demás actividades requeridas para la distribución y comercialización de cervezas y otras bebidas para el consumo humano; y la concepción, creación, adaptación, mejoramiento y en general, el desarrollo de franquicias, formatos de negocios y sistemas eficientes de distribución de bebidas en general. Podrá además constituirse en una empresa franquiciadora y de ceder derechos de Propiedad Intelectual e industrias".

#### **Cambio de denominación -**

Mediante Junta General de Accionistas celebrada el 26 de enero del 2009, se aprobó el cambio de denominación de Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador por Dinadec S.A. y la modificación del respectivo estatuto social referente a la denominación de la entidad, dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 27 de mayo del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de junio del 2009.



## **NOTA 1 - OPERACIONES** (Continuación)

### **Entorno económico -**

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. (Véase Nota 3).

### **c) Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos, los intereses devengados al cierre del ejercicio se registran dentro del rubro Otras cuantías por cobrar.



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**d) Documentos y cuentas por cobrar - Clientes -**

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida, principalmente cerveza, agua, bebidas refrescantes no alcohólicas y envases en el curso normal del negocio. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año. Durante el periodo se registraron aproximadamente US\$m.465 (2009: US\$m.759) por este concepto.

**e) Activos disponibles para la venta -**

Corresponde a camiones y carrocerías que serán comercializados a los distribuidores que adquieren el formato de negocio Sistema Dinadec a través de la suscripción de contratos de franquicias. Por lo general, la Administración concreta la disposición de estos activos en el corto plazo. Véase Nota 6.

**f) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestran al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**g) Documentos y cuentas por pagar - Depósitos en garantía -**

Corresponde a los depósitos en garantía recibidos en efectivo de los distribuidores por los préstamos de envases (tales como botellas retornables, barriles, jabas, palets, entre otros, de propiedad de CN) entregados a dichos distribuidores. Véase Nota 14 b).

**h) Jubilación patronal y desahucio -**

Los costos de estos planes de beneficios definidos por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

independiente y se provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método prospectivo y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa de interés anual del 6.5% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. El personal que entró a formar parte de la Compañía bajo relación de dependencia a partir del año 2009 fue considerado para determinar las provisiones.

Estas provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban laborando para la empresa al cierre del año.

### **i) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía obtuvo autorización del Ministerio de Trabajo para aplicar el método de "unidad de empresa" con Cervecería Nacional CN S.A. a efectos de distribuir la participación de los trabajadores en las utilidades. Véase Nota 10.

### **j) Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Esta tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado, en base a cifras del año anterior, en función del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.



## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES** (Continuación)

Durante el 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 9.

Durante el año 2009 la Compañía recalculó la provisión para impuesto del año 2008 a la tasa del 15% sobre un monto de US\$m.4,999 de utilidad gravable bajo el supuesto de que dicho saldo de las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 26 de enero del 2009, habiéndose materializado la reinversión durante el año 2009. La diferencia en el menor pago del Impuesto a la renta del año 2008 por US\$m.499 se contabilizó con abono a los Resultados acumulados. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

### **k) Reserva legal -**

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

### **l) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta principalmente de cervezas, aguas y otras bebidas, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la entidad ha entregado productos al distribuidor, este ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

### **m) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -**

En noviembre del 2008, la Superintendencia de Compañías, emitió una Resolución mediante la cual estableció para las empresas un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio de la cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de Dinadec, las NIIF entraban en vigencia a partir del 1 de enero del 2012; sin embargo mediante otra Resolución de enero del 2011, emitida por la misma entidad de control, las NIIF



**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

deberán ser adoptadas por Dinadec a partir de enero del 2011. Entre otros aspectos de la actual resolución, vigente a partir de enero del 2011, se establece que empresas como Dinadec deberán elaborar obligatoriamente hasta mayo del 2011 un cronograma de implementación y hasta noviembre del 2011 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y luego al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, deben ser contabilizados al 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutoriamente esté facultado para tales efectos.

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja	1	1
Bancos	<u>6,639</u>	<u>7,069</u>
	6,640	7,070
Inversiones temporales (1)	<u>5,024</u>	-
	<u>11,664</u> (2)	<u>7,070</u> (2)

(1) Véase Nota 4.

(2) Véase Nota 2 b).

**NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES**

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco del Pacífico S.A.	<u>5,024</u> (1)	-

(1) Corresponden a certificados de depósito a plazo que generan un interés anual del 3,95%, con vencimientos en enero del 2011.



## NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cartera líquido	20,834	16,102
Cartera envases	<u>2,134</u>	<u>4,170</u>
	<u>22,968</u>	<u>20,272</u>

## NOTA 6 - ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Corresponde a camiones y carrocerías, los cuales serán vendidos a los suscriptores de contratos de franquicias. Durante el 2010 se realizaron ventas por aproximadamente US\$m.9,500 y se hicieron adquisiciones por US\$m9,400. (Véase Nota 14).

La compra de estos activos por parte de los distribuidores, es financiada por bancos, en los cuales Dinadec aparece como garante solidario. Al 31 de diciembre del 2010, Dinadec garantiza deudas por aproximadamente US\$18 millones.

## NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se compone de:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	76	-	5
Equipos de frío	17,619	14,454	10
Equipos de computación	882	882	33
Muebles y equipos de oficina	35	35	10
Vehículos	<u>5,156</u>	<u>4,449</u>	10 y 20
	23,768	19,820	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>( 5,002)</u>	<u>( 2,196)</u>	
	18,766	17,624	
Terrenos	263	-	
Obras en curso	<u>1,731</u>	<u>646</u>	
	<u>20,760</u>	<u>18,270</u>	





**NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	18,270	-
Adiciones netas (1)	5,298	20,466
Depreciación del año	<u>(2,808)</u>	<u>(2,196)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>20,760</u>	<u>18,270</u>

- (1) Incluye principalmente adquisición de equipos de frío, camiones, equipos de cómputo, dispositivos manuales de toma de pedidos, entre otros, a su compañía relacionada Cervecería Nacional CN S.A. por un monto de US\$3,173 (2009: US\$m.19,820.)

**NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO**

Composición al 31 de diciembre del 2010:

<u>Institución</u>	<u>Interes anual</u> <u>%</u>	
<u>A largo plazo</u>		
Produbanco	9.33	4,037
Menos - Porción corriente		<u>(1,257)</u>
		<u>2,780</u> (1)

- (1) Préstamo sobre firma con vencimiento hasta el año 2013.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	
2012	1,812
2013	968
	<u>2,780</u>



## NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2007 al 2010 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

### Conciliación tributaria -

	2010	2009
Utilidad antes del impuesto a la renta	28,819	25,513
Menos - Participación de los empleados en las utilidades	( 4,323)	( 3,827)
Menos - Ingresos exentos	( 22)	-
Más - Gastos no deducibles	118	638
Base tributaria	24,592	22,324
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	6,148	5,581

Durante el 2010 la Compañía determinó el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 j), que ascendía a aproximadamente US\$3.1 millones, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$m6,148, por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$ m6,148.

### Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

### Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado los impuestos correspondientes.



## NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<b>Año 2010</b>				
Provisión para cuentas dudosas	793	465	( 151)	1,107
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	3,355	4,323	( 4,019)	3,659
Impuestos por cobrar	635	5,820	( 6,455)	- (1)
Impuestos por pagar	661	8,496	( 8,273)	884 (2)
Beneficios sociales	74	348	( 391)	31
Jubilación patronal y desahucio	67	38	-	105
<b>Año 2009</b>				
Provisión para cuentas dudosas	210	759	( 176)	793
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	3,276	3,827	( 3,748)	3,355
Impuestos por cobrar	575	7,036	( 6,976)	635 (1)
Impuestos por pagar	631	1,472	( 1,442)	661 (2)
Beneficios sociales	-	135	( 61)	74
Jubilación patronal y desahucio	-	73	( 6)	67

- (1) Al 31 de diciembre del 2010 no existen rubros de impuestos por cobrar por compensar. Al 31 de diciembre del 2009 incluía US\$m.268 por impuesto al valor agregado, US\$m. 5,948 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta, neto de US\$m. 5,581 en concepto de provisión de impuesto a la renta de la Compañía.
- (2) Corresponde a US\$m884 (2009: US\$m. 661) en conceptos de retenciones de impuesto a la renta en la fuente.

## NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase siguiente página)



**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Compras de inventario (1)</u>		
Cervecería Nacional CN S.A.		
Cerveza	304,630	288,180
Malta	11,800	10,178
Agua	<u>1,500</u>	<u>3,336</u>
	<u>317,930</u>	<u>301,694</u>
<u>Compras de materiales, envases y empaques (1)</u>		
Cervecería Nacional CN S.A.	<u>11,874</u>	<u>11,963</u>
	<u>329,804</u>	<u>313,657</u>
<u>Compra de activos fijos (2)</u>		
Cervecería Nacional CN S.A.	<u>3,173</u>	<u>19,820</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Sabmiller Holdings Limited	<u>-</u>	<u>218</u>
<u>Otros gastos</u>		
Cervecería Nacional CN S.A.		
Arriendo de inmuebles	<u>125</u>	<u>120</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Cervecería Nacional CN S.A. (3)	<u>15,854</u>	<u>12,739</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Cervecería Nacional CN S.A. (1)	<u>22,642</u>	<u>23,373</u>

- (1) Corresponde a las compras y saldos pendientes de pago por adquisición de producto terminado, mallas, entre otros a CN de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de distribución exclusiva <véase Nota 14 a)>. Las compras de inventario se reportan sin ICE.
- (2) Corresponde a la compra de equipos de frío, camiones, equipos de cómputo, dispositivos manuales de toma de pedidos, entre otros. < Véase nota 7 >.



#### **NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS** (Continuación)

- (3) Corresponde a los depósitos en garantía de envases y jabs entregados por los distribuidores de Dinadec y cuyos fondos se transfieren a CN.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

#### **NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 5,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

La Junta General de Accionista celebrada el 26 de enero del 2009 resolvió aumentar el capital en US\$m.4,999. Véase Nota 1.

#### **NOTA 13 - CONTINGENCIAS LABORALES**

Al 31 de diciembre del 2010, la empresa relacionada Cervecería Nacional CN S.A., enfrenta reclamos laborales por parte de ciertos supuestos ex trabajadores de CN, quienes pretenden se les declare su derecho a percibir el pago de utilidades generadas por Cervecería Nacional a partir del año 1990 al 2005 por un monto de aproximadamente US\$91millones.

Durante el 2010 se produjeron varios fallos a favor y en contra de CN y en Diciembre 2 del 2010 los supuestos ex trabajadores solicitaron medidas cautelares en contra de CN, de Dinadec y de SABMiller Latin American Limited de Inglaterra, accionista mayoritario de ambas empresas. Las indicadas medidas fueron aceptadas por una jueza de la Niñez y Adolescencia del Guayas quien dispuso que: i) se retengan los depósitos monetarios e inversiones que Cervecería Nacional y su empresa vinculada Dinadec S.A. mantienen en las cuentas del sistema financiero nacional hasta por un monto de US\$91millones , ii) se prohíba de enajenar, ceder y transferir las acciones de la compañía SABMiller Latin American Limited (propietaria del 94.36% de Cervecería Nacional) , iii) se ordene el arraigo para ciertos funcionarios de la empresa, iv) se ordene el secuestro de las marcas de los productos Cerveza Pilsener y Club de propiedad de Cervecería Nacional, y así mismo la suspensión de sus operaciones. Ante esta situación los trabajadores de Cervecería Nacional también presentaron una solicitud de medidas cautelares y en Diciembre 10 del 2010, un Juez del Pichincha resolvió dejar sin efecto las decisiones de la Jueza del Guayas, tanto para CN como para Dinadec.

En enero 20 del 2011, la Corte Constitucional asumió la competencia del caso y dispuso que todos los juzgados que hayan dictado providencias o resoluciones sobre el reclamo de ex trabajadores remitan todos



#### **NOTA 13 - CONTINGENCIAS LABORALES** (Continuación)

los procesos a la mencionada Corte, con lo cual la situación volvió a su estado anterior hasta que la Corte resuelva el caso. Sin embargo en Febrero 11 del 2011 esta decisión fue revocada por la Corte Constitucional volviendo nuevamente los procesos a los jueces de origen.

En relación a los eventos expuestos, la Administración de la Compañía CN y de Dinadec considera que las pretensiones de los supuestos ex trabajadores carecen de sustento legal puesto que durante los años 1990 a 2005 CN se acogió al régimen de intermediación y tercerización laboral y por tanto no estaba obligada a pagar utilidades a los trabajadores tercerizados, posición respaldada por sus asesores laborales. Al momento existe incertidumbre sobre los resultados finales que se obtendrán cuando el proceso culmine, por lo tanto ni CN ni Dinadec han constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales fallos no favorables.

Es importante indicar que los eventos antes indicados, entre otros aspectos, ocasionaron que durante el mes de Diciembre del 2010 Dinadec deje de vender aproximadamente 76,000 hectolitros de cerveza equivalentes a aproximadamente US\$7.6 millones (cuantificados a precio de venta).

#### **NOTA 14 - CONTRATOS**

##### **a ) Contrato de distribución con Cervecería Nacional CN S.A. -**

Mediante contrato suscrito el 28 de septiembre del 2007, CN confiere de manera exclusiva a favor de Dinadec, la distribución para el territorio nacional de la República del Ecuador, de los productos que CN fabrica y/o importa, con diferentes marcas y presentaciones. Dinadec se obliga a distribuir los productos que CN le proporcione, pudiendo contratar con terceros el servicio de reparto o de transporte para el cumplimiento de este contrato.

Dinadec hará la distribución a nombre propio, dentro de los términos que indique CN y de acuerdo con las ventas realizadas por el personal de CN, y a los precios establecidos por ésta.

Dinadec se compromete a recibir en comodato, cuando así lo requiera CN, activos de propiedad de CN tales como: envases, enfriadores, parasoles de mesa, sillas, letreros, etc. para ser entregados a su vez a los detallistas o distribuidores terceros subcontratados que CN autorice. Para el efecto, Dinadec se compromete y obliga a entregar a favor de CN un depósito en efectivo, como garantía de los activos o bienes que reciba en calidad de comodato por parte de CN, el cual al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$m. 15,854 (2009: US\$m. 12,739) y se incluye en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - compañías relacionadas.

El contrato de distribución tiene una duración de un año y se renovará automáticamente por el mismo período de tiempo, si ninguna de las partes manifiesta por escrito su deseo de terminarlo definitivamente, con por lo menos treinta días de anticipación a su terminación.



#### **NOTA 14 - CONTRATOS** (Continuación)

En el 2010 la Compañía compró inventarios a CN US\$m.329,804 (2009: US\$m. 313,657). Véase Nota 11.

##### **b) Adendum a contratos con distribuidores terceros y transferencia de derechos y obligaciones -**

Con posterioridad a la firma del contrato de distribución mencionado en el literal a) anterior, CN, Dinadec y distribuidores terceros firmaron adendums individuales a los contratos de distribución que éstos habían firmado anteriormente con CN, dichos adendums contemplan, entre otros, los siguientes aspectos:

- CN y Dinadec aceptan que todas las obligaciones y derechos, establecidos en el contrato de distribución sean transferidos en su totalidad a Dinadec, entre otros, el depósito en garantía, de tal manera que el objeto del referido contrato se ejecutará entre Dinadec y el Distribuidor, por lo cual Dinadec será en adelante quien le suministre al Distribuidor los productos que fabrica y/o importa CN, para que el Distribuidor realice el servicio de distribución de dichos productos a favor y nombre de Dinadec.
- Los distribuidores se obligan a entregar los productos que Dinadec le proporcione a los precios establecidos por ésta.
- Dinadec podrá entregar al distribuidor envases (botellas, jabs y palets) de CN, en calidad de préstamo para el desarrollo de actividades normales y/o puntuales programadas para el desarrollo del contrato, para ello, el distribuidor entregará un depósito en efectivo (depósito en garantía) a Dinadec según el monto que para el efecto determine Dinadec, el mismo que se mantendrá mientras esté vigente el contrato y cubrirá cualquier clase de daño o pérdida que sufran los envases que Dinadec entregue al distribuidor en calidad de préstamo. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene en el rubro Cuentas por pagar - Depósitos en garantía US\$m.15,854 (2009: US\$m. 12,739), por este concepto.

##### **c) Licencia exclusiva de explotación del formato de negocio Sistema Dinadec -**

Mediante contrato suscrito el 15 de diciembre del 2008, la compañía South African Breweries Limited, en su calidad de propietario de un formato de negocios para la distribución de bebidas alcohólicas, especialmente cervezas, que comprende entre otros aspectos, estándares de distribución, métodos de compensación a distribuidores, manuales operativos de franquicia que en su conjunto constituyen información no divulgada denominado en Ecuador "Sistema Dinadec", otorga a Dinadec la licencia exclusiva para el uso y explotación comercial del Sistema de manera directa o a través de terceras partes.

A través de la licencia exclusiva de explotación comercial del Sistema Dinadec, se otorga a la Compañía la potestad de otorgar licencias o franquicias a terceras partes debidamente evaluadas y calificadas. Las partes acuerdan que la licencia otorgada será únicamente aplicada en el desarrollo del sistema de distribución para los productos comercializados por Dinadec S.A. dentro del territorio ecuatoriano. El contrato de



**NOTA 14 - CONTRATOS**  
(Continuación)

otorgamiento de la licencia tiene un periodo de vigencia de 5 años, después del cual se entenderá legalmente terminado sin posibilidad de renovación.

El presente contrato origina regalías que equivalen al 0.03% de las ventas de Dinadec realizada a través de los Franquiciados. La Compañía inició la explotación comercial del Sistema Dinadec desde mediados del 2009. A la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2011), de acuerdo a convenio verbal entre las partes, no se cargaron valores por este concepto durante el año 2010 y 2009.

**d) Contratos de franquicia con distribuidores -**

A partir de mediados del 2009, la Compañía incorporó en sus operaciones un formato de negocios para fines de distribución de sus productos a través de la suscripción de contratos de franquicia mediante los cuales, en calidad de licenciatario exclusivo del Sistema Dinadec, se autoriza a distribuidores terceros previamente subcontratados y nuevos distribuidores, la utilización y explotación comercial del Sistema, un formato de negocios que incluye la licencia de uso de conocimientos técnicos y transferencia de tecnología empresarial, elementos de propiedad intelectual, tales como marcas del propio Sistema Dinadec (ya sean propias y/o licenciadas o de uso permitido), nombres y lemas comerciales, software o programas de ordenador del Sistema y sus distintos componentes, información no divulgada, el diseño y particularidades distintivas de las unidades de transporte autorizadas (y bodegas en caso de autorización expresa de Dinadec), el conocimiento de cómo operar el formato de negocio y la aplicación de una serie de procedimientos definidos en los documentos del contrato de la franquicia; todo ello destinado a la distribución de los productos en el territorio ecuatoriano. Los anexos, manuales e instrucciones podrán ser modificados según la franquiciadora según crea conveniente para los intereses o necesidades del Sistema Dinadec. Los contratos tienen una vigencia de 5 años.

Las actividades de comercialización del sistema de franquicias no generaron ingresos durante el 2010 (2009: US\$m.80).

**NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2010 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase siguiente página)





**NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**  
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
<u>Año 2010</u>			
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	20,834	22,968	2,134
Compañías relacionadas	17,988	15,854	( 2,134)
Activos disponibles para la venta	6,901	6,978	77
Gastos pagados por anticipado	77	-	( 77)
	<u>45,800</u>	<u>45,800</u>	<u>-</u>

**NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES**

En adición a lo descrito en la Nota 13, entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.