



DINADEC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010



INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Dinadec S.A.

Guayaquil, 29 de febrero del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Dinadec S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno 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 Av. 9 de Octubre. Edificio Salco. Segundo Piso.,
Guayaquil - Ecuador.

T: (593-4) 3700 200, F: (593-4) 2286 889, www.pwc.com/ec



Dinadec S.A.

Guayaquil, 29 de febrero del 2012

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 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:
- a) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Dinadec S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.
 - b) En la Nota 21 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.
 - c) Como se explica en la Nota 20 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.

Ricardo Salazar Cooper

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia

No. de Licencia Profesional: 10489



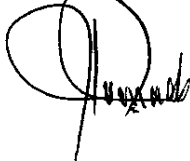
DINADEC S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	36,045	11,664	7,070
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	24,336	23,066	20,744
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14	15,832	15,821	12,739
Inventarios	10	6,179	7,345	7,060
Total activos corrientes		82,392	57,896	47,613
Activos no corrientes				
Impuesto a la renta diferido	15	559	339	138
Propiedades, planta y equipo	11	22,907	19,220	17,644
Total activos no corrientes		23,466	19,559	17,782
Total activos		105,858	77,455	65,395

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

Sr. Alex Petrie
Gerente General

P. 




C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

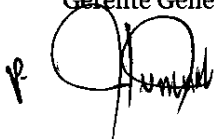
DINADEC S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO		Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVO	Nota			
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	12	1.812	1.257	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	22.389	22.339	17.884
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	50.369	22.642	23.373
Impuestos por pagar		1.540	884	23
Provisiones	16	3.574	3.691	3.430
Total pasivos corrientes		79.684	50.813	44.710
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	12	968	2.780	-
Provisiones por beneficios a empleados	16	133	105	67
Total pasivos no corrientes		1.101	2.885	67
Total pasivos		80.785	53.698	44.777
Patrimonio				
Capital social		5.000	5.000	5.000
Reservas		2.500	1.611	1
Resultados acumulados		17.573	17.146	15.617
		25.073	23.757	20.618
Total patrimonio		25.073	23.757	20.618
Total pasivos y patrimonio		105.858	77.455	65.395

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

Sr. Alex Petrie
Gerente General



C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad



DINADEC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		582,705	523,090
Costo de productos vendidos	7	<u>(495,788)</u>	<u>(440,087)</u>
Utilidad bruta		<u>86,917</u>	<u>83,003</u>
Gastos administrativos	7	(3,794)	(1,975)
Gastos de venta	7	(59,557)	(56,093)
Otros ingresos/egresos, neto		<u>1,339</u>	<u>(341)</u>
Utilidad operacional		<u>24,905</u>	<u>24,594</u>
Gasto por intereses		(577)	(1,278)
Intereses ganados		<u>397</u>	<u>265</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		24,725	23,581
Impuesto a la renta	15	(5,950)	(5,947)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>18,775</u>	<u>17,634</u>

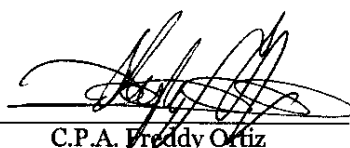
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Alex Petrie
Gerente General





C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad



DINADEC S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Nota	Capital social	Reserv Lega
Saldos al 1 de enero del 2010		5,000	
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2010:			
Apropiación de Reserva Legal	18	-	1,6
Pago de dividendos	19	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año 2010		-	-
Transferencia de efectos NIIF de los resultados del 2010		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010		5,000	1,6
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2011:			
Apropiación de Reserva Legal	18	-	8
Pago de dividendos	19	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011		5,000	2,5

(1) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante

Sr. Alex Petrie
Gerente General



DINADEC S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		18,775	17,634
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	4,511	3,688
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		268	465
Provisiones varias	16	4,717	4,671
Provisión para jubilación patronal y desahucio	16	28	38
		<u>28,299</u>	<u>26,496</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(1,538)	(2,787)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(11)	(3,082)
Inventarios		1,166	(285)
Impuesto a la renta diferido	15	(220)	(201)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		22	4,539
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		27,727	(731)
Provisiones		(4,834)	(4,410)
Impuestos por pagar		6,804	6,442
Impuesto a la renta pagado		(6,148)	(5,581)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>51,267</u>	<u>20,400</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(8,199)	(5,273)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	11	1	9
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(8,198)</u>	<u>(5,264)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		-	10,000
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(1,257)	(5,963)
Pago de intereses		28	(84)
Pago de dividendos	19	(17,459)	(14,495)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(18,688)</u>	<u>(10,542)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		24,381	4,594
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	11,664	7,070
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>36,045</u>	<u>11,664</u>

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

Sr. Alex Petrie
Gerente General



C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Dinadec S.A. (en adelante Dinadec o 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, así como de bebidas de malta sin alcohol, agua y otras bebidas para consumo humano. Su principal accionista (95%) es SabMiller Southern Investments Limited (2010: SabMiller Latin American SLAL) domiciliada en Reino Unido. 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 otras bebidas para consumo humano. Por su parte, Dinadec comercializa y distribuye cervezas y otras bebidas que son adquiridas, en su totalidad, a 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 20).

Dinadec es considerada por Cervecería Nacional como una entidad de propósito especial, debido a que CN tiene el poder de gobernar las políticas operativas y financieros de Dinadec, por lo cual los estados financieros de Dinadec son consolidados por CN y presentados por separado.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de febrero del 2012 del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Dinadec constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre Dinadec.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados. Durante los años 2011 y 2010 Dinadec no efectuó transacciones en moneda extranjera.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, Dinadec solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial Dinadec valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar, posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (cerveza, malta, aguas y envases). Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se registra una provisión para el deterioro de cartera, que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 7 días.

(ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas por cobrar corresponden principalmente a los depósitos en garantía de envases y jabs entregados por las tiendas (detallistas) y distribuidores a Dinadec, y cuyos fondos se transfieren a CN.

Estas cuentas se registran a su valor nominal y no generan intereses ya que son exigibles en cualquier momento.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- b) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.
 - ii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses..
 - iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente con CN por la adquisición de inventarios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, no devengan intereses y son pagaderas hasta 7 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

A partir del 2011 Dinadec vende a distribuidores y principalmente a detallistas, tiendas, etc. Posee en la actualidad 33 distribuidores y 50 mil detallistas.

Dinadec establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales por US\$m.1,375 y US\$m.1,107, respectivamente.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Dinadec transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos para la venta comprende el valor de adquisición, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Equipos de frío	7
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5 y 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento..

2.7 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% 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 función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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.

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.8 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio. 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.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están 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 servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Dinadec.

2.9 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 Dinadec registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a obligaciones generadas con proveedores por bienes o servicios adquiridos sobre las cuales *no se han recibido las facturas correspondientes*.

2.10 Depósito de garantías de envases y contenedores

Incluido en el rubro otras cuentas por pagar, representa la obligación por los depósitos que Dinadec recibe de sus clientes (distribuidores y detallistas) en garantía por los envases y jabs que se les entrega para la comercialización de las bebidas. Dinadec transfiere los fondos recibidos a CN, razón por la cual se origina la cuenta por cobrar a entidades relacionadas.

Al cierre de cada año Dinadec estima el número de envases y jabs en circulación que espera sean devueltos por los distribuidores y detallistas, para lo cual se basa en estudios de mercado realizados por parte de terceros, porcentajes de roturas de envases y jabs por tipo de envase, entre otros aspectos. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por Dinadec contra el pasivo mantenido con CN. Este pasivo no es descontado ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de reajuste.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando Dinadec hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos por la venta en el territorio ecuatoriano de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas, productos que los comercializa directamente a tiendas y detallistas en lo que se refiere a las ciudades de Guayaquil y Quito, y para el resto del país través de distribuidores mayoristas que operan bajo lineamientos incorporados en franquicias, cadenas de supermercados, entre otros.

2.12 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.13 Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.8).
- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.6).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro (Nota 2.7).

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Dinadec, pertenecientes al segundo grupo de adopción, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de Dinadec por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011. Dinadec adoptó por primera vez las NIIF con posterioridad a su controladora CN, por tanto, optó por ajustar los saldos de sus activos y pasivos del año de transición (2010) con base en los datos incluidos en los estados financieros consolidados de CN, los cuales ya recogían los ajustes NIIF de Dinadec.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. Dinadec ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, literal (a): Una subsidiaria, en este caso Dinadec que ha adoptado NIIF en el 2011 después que su controladora Cervecería Nacional S.A. que las adoptó en el 2010, puede medir sus activos y pasivos en sus estados financieros individuales por los valores en libros que se incluyeron en los estados financieros consolidados de la controladora, basado en la fecha de transición de la controladora a las NIIF. Cervecería Nacional S.A. al momento de la transición analizó los ajustes que Dinadec debería realizar bajo NIIF, concluyendo que el ajuste más significativo sería el reproceso de sus propiedades, planta y equipos. Considerando que las propiedades, planta y equipos de Dinadec son principalmente sus equipos de frío adquiridos a finales del 2007, procedió a reprocesar dichos activos con las vidas útiles económicas correspondientes que corresponden a 7 años, las mismas que previamente eran de 10 años. El efecto de este ajustes así determinado se actualizó desde la fecha de transición de su controladora al 1 de enero del 2009 hasta el 1 de enero del 2010, fecha de transición de Dinadec.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables a la Compañía.

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		24,959	21,106
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	(915)	(626)
Impuesto a la renta diferido	b)	201	138
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			(488)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(714)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(488)	-
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		<u>23,757</u>	<u>20,618</u>

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		18,348
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	(915)
Impuestos diferidos	b)	201
Efecto de la transición a las NIIF		(714)
Utilidad neta según NIIF		17,634

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, como se indicó precedentemente se estimaron las vidas útiles de los equipos de frío que oscilan entre 5 a 7 años y se reproceso la depreciación de los mismos desde su fecha de adquisición, finales del 2007. Este nuevo valor de la depreciación así determinado se comparó con la depreciación acumulada registrada al 1 de enero del 2010 y se determinó este ajuste. Para otros activos como terrenos, edificios, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos no se consideró necesario el reproceso de las vidas útiles pues son similares a las que usa en la actualidad.

El importe de los equipos de frío bajo NIIF corresponde al costo, neto de depreciación recalculado al 1 de enero de 2010 según pautas NIIF, para tales fines la administración de Dinadec determinó, en función de estimaciones técnicas realizadas por personal especializado del Grupo SABMiller, un nuevo período de vida útil para dichos equipos basados en análisis de bienes de naturaleza y uso similar. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de aproximadamente US\$m.626 y un mayor cargo (US\$m.915) a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$m.138 al momento de la transición y un ingreso en el estado de resultados integrales de US\$m.201, relacionado fundamentalmente con la homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipos.

c) Reclasificaciones : A partir de la fecha de transición (Enero 1, del 2010), la Compañía clasifica las carrocerías y camiones a ser vendidos a sus suscriptores de contratos de franquicia en el rubro de Inventarios, por ser activos adquiridos para ser luego vendidos. Hasta el 31 de Diciembre del 2010 la Compañía reportaba estos activos como Disponibles para la Venta. El monto clasificado a inventarios al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$m.7,060 y US\$m.6,978, respectivamente.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Para la administración de riesgos cuenta con políticas aprobadas y principios escritos que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados, así como para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Debido a sus operaciones la exposición de la Compañía al riesgo de cambio es mínima debido a que no realiza transacciones con entidades en el exterior que operen con monedas distintas al dólar estadounidense.

(ii) Riesgo de precio -

Productos terminados

La compañía se abastece únicamente de CN, los precios son fijados de acuerdo al comportamiento del precio de la cerveza, bebidas de malta y aguas y las cantidades requeridas para abastecer la demanda del mercado ecuatoriano. Los precios negociados se revisan de forma semestral, mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio, por lo antes mencionado las operaciones de Dinadec dependen de las de CN.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener su

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

endeudamiento en instrumentos que devengan tasas variables. Durante 2011 y 2010 el endeudamiento de la Compañía culminó en US\$2.78 millones y US\$4.03 millones, respectivamente y de los cuales US\$1 millones y US\$2.7 millones corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.35% - 2010: 7.79%).

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y a partir del 2011, detallistas, tiendas, minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a Distribuidores y detallistas a quienes se le concede créditos con un plazo máximo de pago de 30 días y que, históricamente, no presenta incumplimientos.

A partir del 2011 la Compañía opera con cerca de 50 mil detallistas- tiendas y con 33 distribuidores. Con estos últimos mantiene un contrato de franquicia. Ver Nota 20.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>	<u>Entre 2 y 5 año</u>
Préstamos con instituciones financieras	2,002	1,001	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22,389	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	50,369	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>	<u>Entre 2 y 5 año</u>
Préstamos con instituciones financieras	1,502	2,002	1,001
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22,339	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22,642	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Durante los años 2011 y 2010, debido al volumen de excedentes de liquidez que ha generado la Compañía, no ha sido necesario el considerar estrategias de apalancamiento.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	US\$m.	US\$m.	US\$m.	US\$m.	US\$m.	US\$m.
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	36,045	-	11,664	-	7,070	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales y otras	24,336	-	23,066	-	20,744	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	15,832	-	15,821	-	12,739	-
Total activos financieros	76,213	-	50,551	-	40,553	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con entidades financieras	1,812	968	1,257	2,780	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22,389	-	22,339	-	17,884	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	50,369	-	22,642	-	23,373	-
Total pasivos financieros	74,570	968	46,238	2,780	41,257	-

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con entidades financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

DINADEC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Compra de productos	494,413	-	-	494,413
Remuneraciones y beneficios sociales	-	-	1,924	1,924
Participación laboral	1,375	1,054	1,934	4,363
Transporte	-	-	48,516	48,516
Soporte IT	-	1,864	-	1,864
Publicidad y Promociones	-	-	1,326	1,326
Arriendos y alquiler	-	62	177	239
Depreciaciones y amortizaciones	-	-	4,511	4,511
Otros gastos	-	814	1,169	1,983
	<u>495,788</u>	<u>3,794</u>	<u>59,557</u>	<u>559,139</u>

2010

	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Compra de productos	438,708	-	-	438,708
Remuneraciones y beneficios sociales	-	-	1,180	1,180
Participación laboral	1,379	759	2,185	4,323
Transporte	-	-	46,261	46,261
Publicidad y Promociones	-	-	1,604	1,604
Arriendos y alquiler	-	125	-	125
Depreciaciones y amortizaciones	-	739	2,949	3,688
Otros gastos	-	352	1,914	2,266
	<u>440,087</u>	<u>1,975</u>	<u>56,093</u>	<u>498,155</u>

DINADEC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	1	1	1
Bancos	13,644	6,639	7,069
	13,645	6,640	7,070
Inversiones temporales (1)	22,400	5,024	-
	36,045 (2)	11,664	7,070

(1) Las inversiones temporales son mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Banco del Pacífico S.A.	11,087	5,024	-
Banco de Guayaquil S.A.	10,194	-	-
Banco Pichincha C.A.	1,119	-	-
	22,400	5,024	-

Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generaban un interés anual que oscila entre el 3.75% y 3.95% (2010: 3.95%).

(2) Incluyen aproximadamente US\$m.3,716 y US\$m.20,627 de efectivo en bancos e inversiones temporales respectivamente, los cuales han sido incorporados a un fideicomiso mercantil de administración de pagos, cuyo objeto es la administración y canalización de pagos a ciertos proveedores. Este fideicomiso a su vez mantiene estos montos invertidos a corto plazo. Ver Nota 20.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cartera líquido	15,720	21,665	16,916
Cartera envases	8,507	2,167	4,170
Anticipos y avances a terceros	-	181	309
Otros menores	1,484	160	142
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,375)	(1,107)	(793)
	24,336	23,066	20,744

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Camiones y carrocerías (1)	3,268	6,978	7,060
Productos para la venta	2,911	367	-
	<u>6,179</u>	<u>7,345</u>	<u>7,060</u>

- (1) Corresponde a camiones y carrocerías, los cuales serán vendidos a los suscriptores de contratos de franquicias. Durante el 2011 se realizaron ventas por aproximadamente US\$m.3,207 (2010: US\$m.9,500), no se efectuaron adiciones (en el 2010 se hicieron adquisiciones por US\$m.9,400). La compra de estos activos por parte de los distribuidores es financiado por los bancos, en los cuales Dinadec aparece como garante solidario. Al 31 de diciembre del 2011, Dinadec, garantiza deudas por aproximadamente US\$m.13,000 (2010: US\$m.18,000)

DINADEC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Equipos de frío	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	-	-	14,455	33	881	4,449	649	20,467
Depreciación acumulada	-	-	(2,047)	(3)	(353)	(420)	-	(2,823)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	-	-	12,408	30	528	4,029	649	17,644
Movimiento 2010								
Adiciones	263	76	3,173	-	-	58	1,703	5,273 (1)
Transferencias	-	-	(31)	-	-	649	(618)	-
Bajas	-	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Depreciación	-	-	(2,779)	(3)	(357)	(549)	-	(3,688)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	263	76	12,762	27	171	4,187	1,734	19,220
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	263	76	17,619	33	881	5,156	1,734	25,762
Depreciación acumulada	-	-	(4,857)	(6)	(710)	(969)	-	(6,542)
Valor en libros	263	76	12,762	27	171	4,187	1,734	19,220
Movimiento 2011								
Adiciones	-	-	408	-	-	490	7,301	8,199
Transferencias	1,275	114	6,119	98	201	594	(8,401)	-
Bajas	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)
Depreciación	-	(3)	(3,517)	(18)	(220)	(753)	-	(4,511)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	1,538	187	15,771	107	152	4,518	634	22,907
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	1,538	190	24,144	132	1,081	6,241	634	33,960
Depreciación acumulada	-	(3)	(8,373)	(25)	(929)	(1,723)	-	(11,053)
Valor en libros	1,538	187	15,771	107	152	4,518	634	22,907

(1) Al 31 de diciembre del 2010, incluía adquisición de equipos de frío, a su compañía relacionada Cervecería Nacional CN S.A. por un monto de US\$3,173 (Véase Nota 14).

12. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011, 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010, se componen de:

DINADEC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>			<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Ene-10</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	%	%	%			
<u>A largo plazo</u>						
Produbanco	9.33	9.33	-	2,780	4,037	-
Menos - Porción corriente				(1,812)	(1,257)	-
				<u>968 (1)</u>	<u>2,780 (1)</u>	<u>-</u>

(1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2013, concedidos sobre firma.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
2012	-	1,812	-
2013	968	968	-
	<u>968</u>	<u>2,780</u>	<u>-</u>

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Depósitos en garantía (1)	15.832	15.821	12.739
Proveedores locales	3.101	4.877	4.626
Proveedores del exterior	3.370	55	-
Otras cuentas por pagar	86	1.586	519
	<u>22.389</u>	<u>22.339</u>	<u>17.884</u>

(1) Ver Nota 2.11.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 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:

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Compras</u>						
Cervecería Nacional C.N.S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza	US\$	341,037	304,630	276,218
		Compra de malta	US\$	18,106	11,800	10,178
		Compra de agua	US\$	2,219	1,500	3,336
		Compra de materiales empaque	US\$	14,481	11,874	11,963
		Ariendo de inmueble	US\$	100	125	120
		Compra de activos fijos	US\$	-	3,173 ^{F(2)}	19,820 ^{F(2)}
				<u>375,943</u>	<u>333,102</u>	<u>321,635</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
				<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>						
Cervecería Nacional C.N.S.A. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Depósitos entregados	US\$	15,832	15,821	12,739
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>						
Cervecería Nacional C.N.S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de productos	US\$	50,369	22,642	23,373

- (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 20). Las compras de inventario se reportan sin ICE.
- (2) Al 2010 correspondía a la compra de equipos de frío. < Véase Nota 11 >.
- (3) Corresponde a los depósitos en garantía de envases y jabs entregados por los detallistas y distribuidores de Dinadec y cuyos fondos se transfieren a CN.

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

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.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave como el Gerente General y su Directorio. A continuación se detallan sus remuneraciones:

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	161	153
Bonos	21	19

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta corriente es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	6.170	6.148
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(220)	(201)
	<u>5.950</u>	<u>5.947</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre la depreciación acumulada de los equipos de frío estimadas con vidas útiles económicas y la depreciación acumulada que se estimaba con vidas útiles tributarias. Ver Nota 4.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta (2010 bajo NEC)	29,088	28,819
Menos - Participación a los trabajadores	(4,363)	(4,323)
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones	(33)	(22)
Más - Gastos no deducibles	1,015 (1)	118
Base tributaria	25,707	24,592
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta	<u>6,170</u>	<u>6,148</u>

- (1) Incluye principalmente porción de depreciación de equipos de frío, resultado de la diferencia entre la tasa de depreciación contable y tributaria.

Durante el 2011 y 2010 la Compañía determinó el anticipo mínimo de impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, que ascendía a aproximadamente US\$3.5 millones (2010: US\$3.1 millones), monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$m.6,170 (2010: US\$m6,148), por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$m.6,170 (2010: US\$m6,148).

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por Impuesto a la Renta del periodo 2008. Los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

Impuesto al Valor Agregado - IVA:

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

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 hayan pagado los impuestos correspondientes.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>2010</u>
Impuestos diferidos activo:			
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	559	339	138

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$m.
Al 1 de enero de 2010	138
Crédito a resultados por impuestos diferidos	201
Al 31 de diciembre del 2010	339
Crédito a resultados por impuestos diferidos	220
Al 31 de diciembre del 2011	559

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2011	2010	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos			24,725	24,496
Impuesto	24%	25%	5,934	6,124
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal				
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones			(8)	(6)
Más - Gastos no deducibles			244	30
Diferencia en tasas de depreciación			(220)	(201)
Gasto por impuestos			5,950	5,947

DINADEC S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	31	354	(295)	90
Participación laboral (2)	3,659	4,363	(4,538)	3,484
Otras provisiones	1	-	(1)	-
	<u>3,691</u>	<u>4,717</u>	<u>(4,834)</u>	<u>3,574</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	49	24	-	73
Desahucio (3)	56	4	-	60
	<u>105</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>133</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	74	348	(391)	31
Participación laboral (2)	3,355	4,323	(4,019)	3,659
Otras provisiones	1	-	-	1
	<u>3,430</u>	<u>4,671</u>	<u>(4,410)</u>	<u>3,691</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (3)	31	18	-	49
Desahucio (3)	36	20	-	56
	<u>67</u>	<u>38</u>	<u>-</u>	<u>105</u>

- (1) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.
- (2) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$m.4,363 (2010 - US\$m.4,323), neto de anticipos entregados por US\$m.879 (2010 - US\$m.664).
- (3) Ver Nota 2.9

17. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 5,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El capital de Dinadec es poseído en un 95% por SabMiller Southern Investments Limited (2010: SabMiller Latin American SLAL), domiciliada en Reino Unido, por lo cual es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 201 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

18. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

19. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior (1)	17,459	14,495

(1) Corresponde a US\$3,49 (2010:US\$2,90) por acción.

20. CONTRATOS SUSCRITOS

i) 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 S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2011 asciende a US\$m.15,832 (2010: US\$m.15,821) 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.

En el 2011 la Compañía compró inventarios a CN por US\$m.375,843 (2010: US\$m.329,804). Véase Nota 14.

ii) 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 implemente la operación logística de entrega de dichos productos.
- 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 2011, la Compañía mantiene en el rubro Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar - Depósitos en garantía US\$m.15,832 (2010: US\$m.15,821), por este concepto.

A partir de marzo del 2011, la Compañía introdujo una nueva modalidad de distribución para las ciudades de Guayaquil y a partir de septiembre en la ciudad de Quito, la cual consiste básicamente en la venta directa a detallistas (aproximadamente 50,000) por parte de Dinadec, siendo la responsabilidad de los distribuidores la implementación de la logística para la entrega de los

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

productos vendidos. Para el efecto, la Compañía suscribió en el 2012 adendums a los contratos originales firmados con ciertos distribuidores autorizados, en los cuales se incorporan nuevas condiciones, entre las cuales se incluyen:

- a) Establecimiento de una renta mensual fija por alquiler de camiones.
- b) Definición de una renta variable por número de hectolitros distribuidos.
- c) Introducción de incentivos por cumplimiento de: estándares de calidad de la flota de camiones, metas por distribución y secuencias de rutas.

iii) 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 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 (29 de febrero del 2012), de acuerdo a convenio verbal entre las partes, no se cargaron valores por este concepto durante el año 2011 y 2010.

iv) 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

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 los años 2011 y 2010.

v). Fideicomiso Mercantil de Administración

El 8 de diciembre del 2010 DINADEC y Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. suscribieron contrato para la creación del "Fideicomiso Mercantil de Administración de pagos Número Cero Cero Uno Pagos" cuya finalidad es que este administre e invierta los recursos que son provistos por DINADEC, además de hacer las inversiones y pagos necesarios para así establecer un mecanismo eficaz que permita optimizar la administración de los recursos de la entidad.

El Fideicomiso administra todos los recaudos de clientes recibidos a través de Banco de Guayaquil, Banco del Pacífico y Banco del Pichincha. Las cuentas corrientes en los bancos mencionados pertenecen al Fideicomiso. DINADEC instruye diariamente al Fideicomiso el destino que debe dar a los fondos administrados, sea para pago a proveedores, transferencias a cuentas de DINADEC o inversiones temporales. En consecuencia debido a que el control del fideicomiso es ejercido por Dinadec, los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas corrientes e inversiones temporales en poder del Fideicomiso, así como refleja sus ingresos y costos, respectivos.

21. CONTINGENCIAS LABORALES

Desde el 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\$91 millones.

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 (con actual denominación social SABMiller Southern Investments 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\$91 millones, 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

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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.

Mediante sentencia dictada por la Tercera Sala de lo Penal del Guayas el 4 de marzo del 2011, notificada el 9 de Marzo del 2011 y ampliada el 16 de Marzo del 2011, se ratificó la resolución del Juzgado Décimo Segundo de lo Civil de Guayaquil y se ordenó a Cervecería Nacional pague la suma de los US\$91 millones más intereses desde 1990, así como declara el derecho a la reparación del daño moral y se le advierte de que, en caso de no pago, se impondrá una multa del duplo del valor que se señala en el fallo. Respecto de esta sentencia, Cervecería Nacional interpuso una acción extraordinaria de protección motivo por el cual el proceso se remitió a la Corte Constitucional, donde aún no es admitida.

Dado que la acción extraordinaria de protección no suspende la ejecución de la sentencia, los actuales trabajadores de Cervecería Nacional presentaron medidas cautelares en distintos juzgados del país para suspender la ejecución de la sentencia, alegando derecho constitucional a la resistencia ante la sentencia de la Tercera Sala, por considerarla ilegítima e inconstitucional y por atentar contra su derecho al trabajo.

La sentencia de la Tercera Sala fue remitida al Juez Duodécimo para su ejecución, quien fue notificado con las medidas cautelares iniciadas por los actuales trabajadores de CN expedidas por los jueces constitucionales de Ventanas, Milagro y Quito, en las que se disponen la suspensión de los efectos de la sentencia expedida por la Tercera Sala hasta que no se resolviera la acción extraordinaria de protección interpuesta por Cervecería Nacional, razón por la cual el Juzgado se declaró imposibilitado para ejecutar la sentencia, declaración que ratificó en Septiembre del 2011; el actor apeló y el proceso regresó a conocimiento de la Tercera Sala, que finalmente en Noviembre del 2011 se declaró incompetente para resolver sobre la aplicación o validez de las cautelares, por lo que dispuso la suspensión de la ejecución de la sentencia y que el proceso pase a la Corte Constitucional para dirimir el conflicto, donde se encuentra en la actualidad.

Adicionalmente como parte de estos procesos se han derivado demandas de quiebra planteadas por los supuestos ex trabajadores en contra de Cervecería Nacional y SABMiller, las cuales perdieron en primera instancia y actualmente se encuentran en la Corte Provincial del Guayas.

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 la Compañía no ha constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales fallos no favorables.

DINADEC S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

22. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de febrero del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.