

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Ruc: 0992526742001

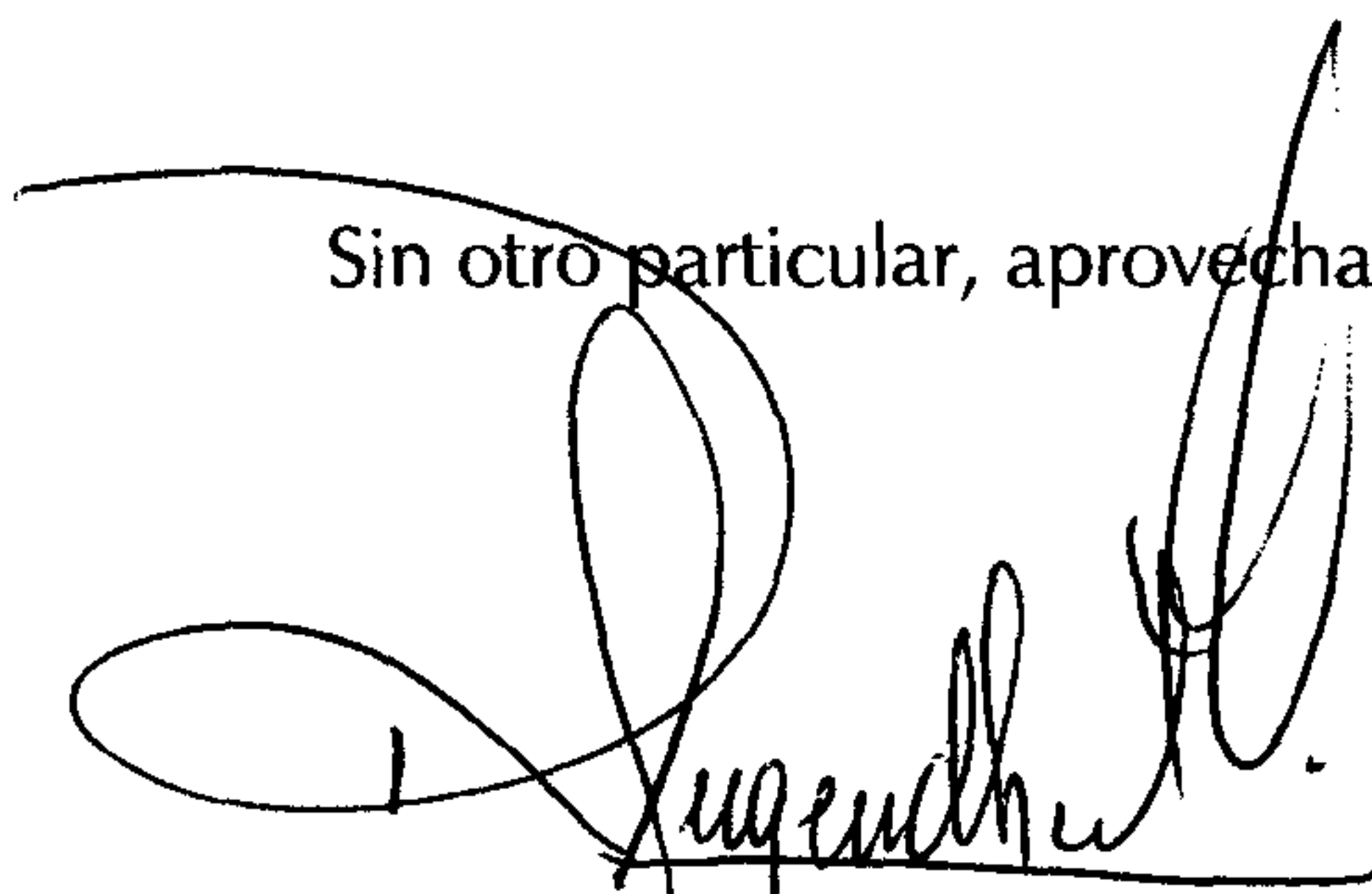
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 27 de febrero del 2008

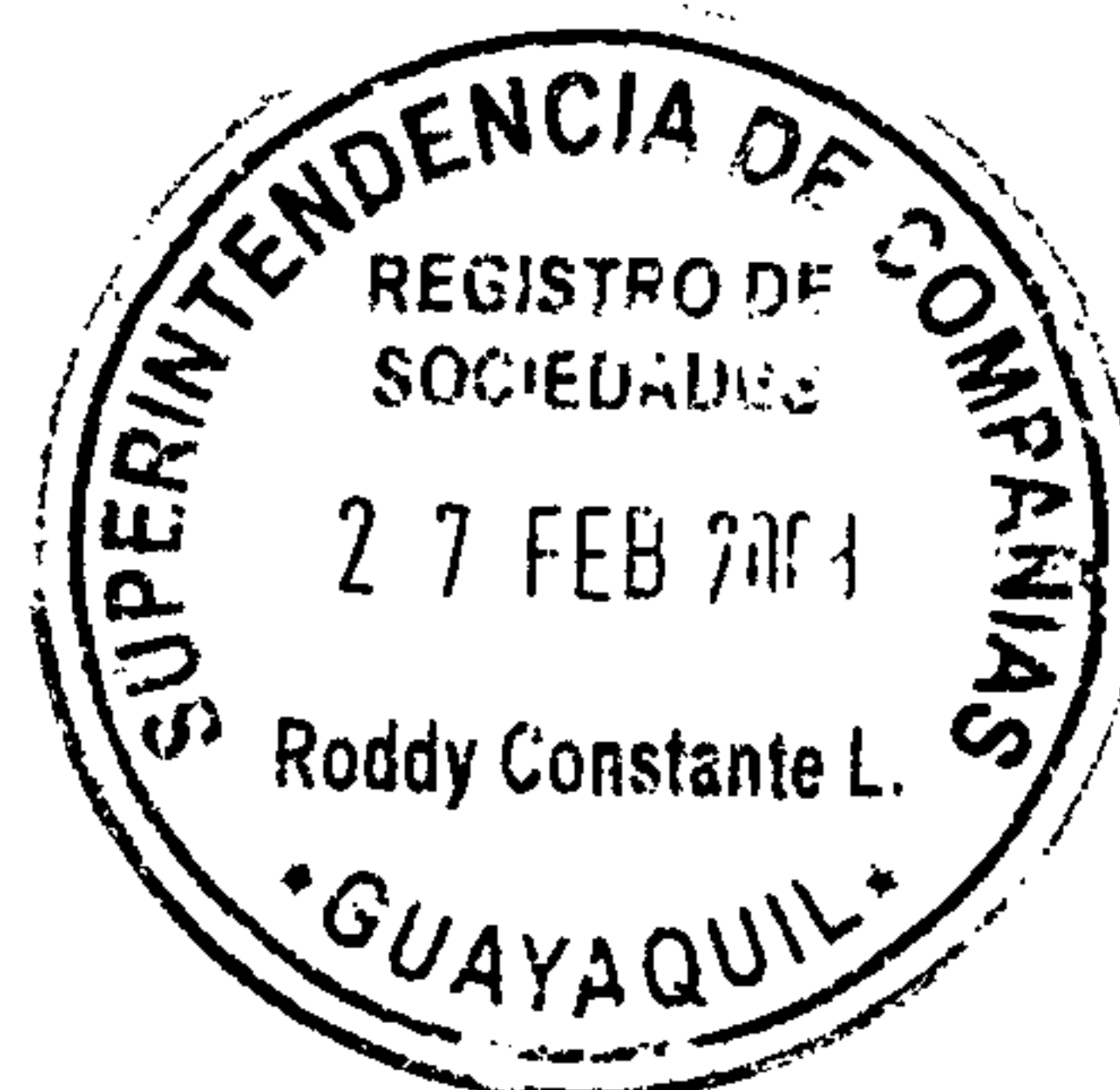
Estimados señores:

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 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.



Adjunto: Lo indicado

DINADEC S.A. DISTRIBUIDORA NACIONAL DEL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
Dinadec	-	Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador
CN	-	Cervecería Nacional CN S.A.



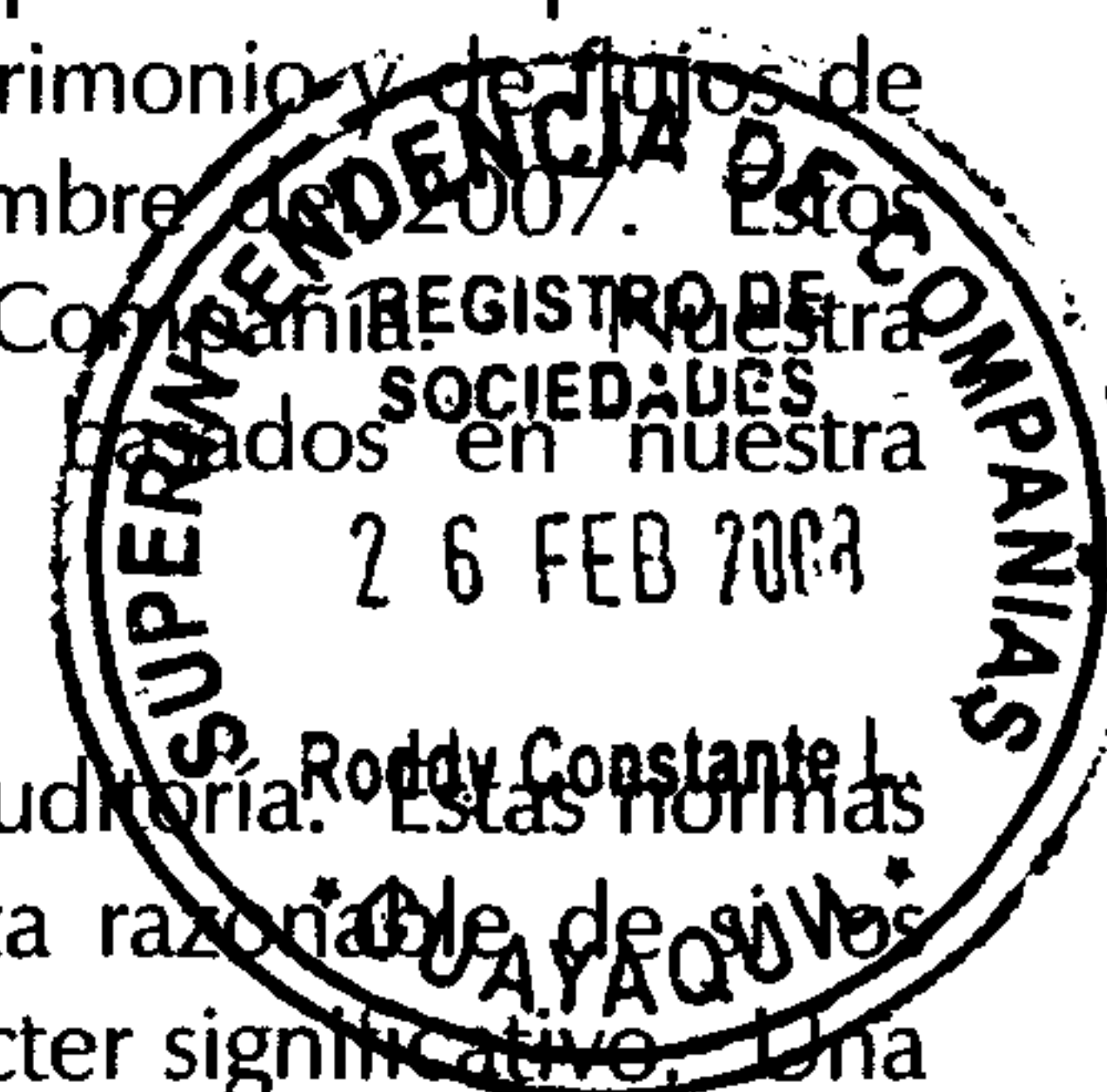
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador

Guayaquil, 18 de febrero del 2008

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados por el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre del 2007, y de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 9 de agosto y el 31 de diciembre del 2007. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y el resultado de sus operaciones por el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre del 2007, y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el período comprendido entre el 9 de agosto y el 31 de diciembre del 2007, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en la Nota 8 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas por US\$m.9,104 y US\$m.18,825, respectivamente; adicionalmente, durante el período inicial terminado en esa fecha,

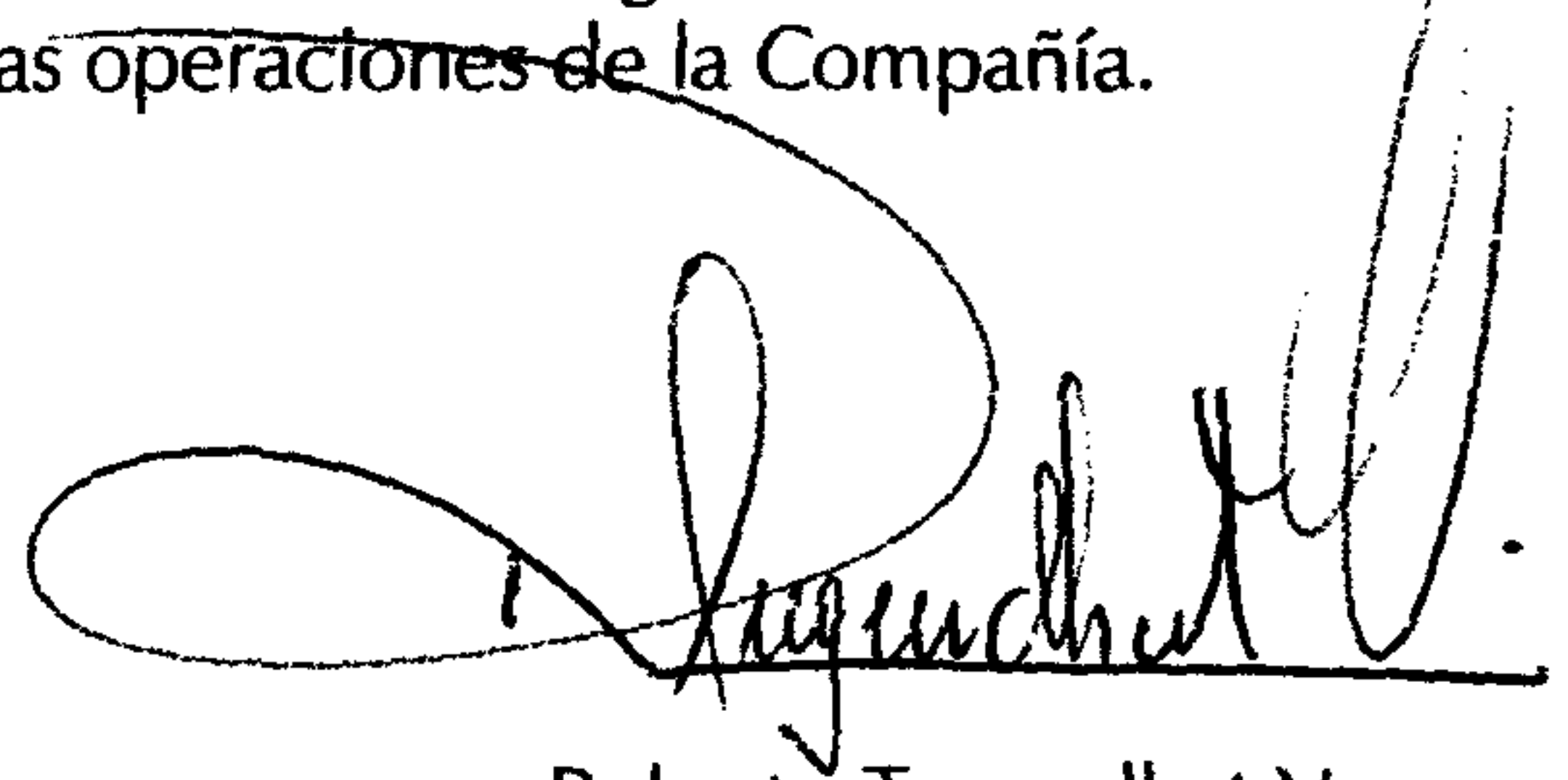


A los Accionistas de
Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador
Guayaquil, 18 de febrero del 2008

la Compañía realizó transacciones con dichas compañías que representan ingresos y costos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 8. Por otro lado, como se indica en la Notas 1 y 11, en septiembre del 2007, la compañía relacionada Cervecería Nacional CN S.A. confirió, de manera exclusiva, a favor de Dinadec la distribución de los productos que Cervecería Nacional fabrica y/o importa, con diferentes marcas y presentaciones. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730





BALANCE GENERAL

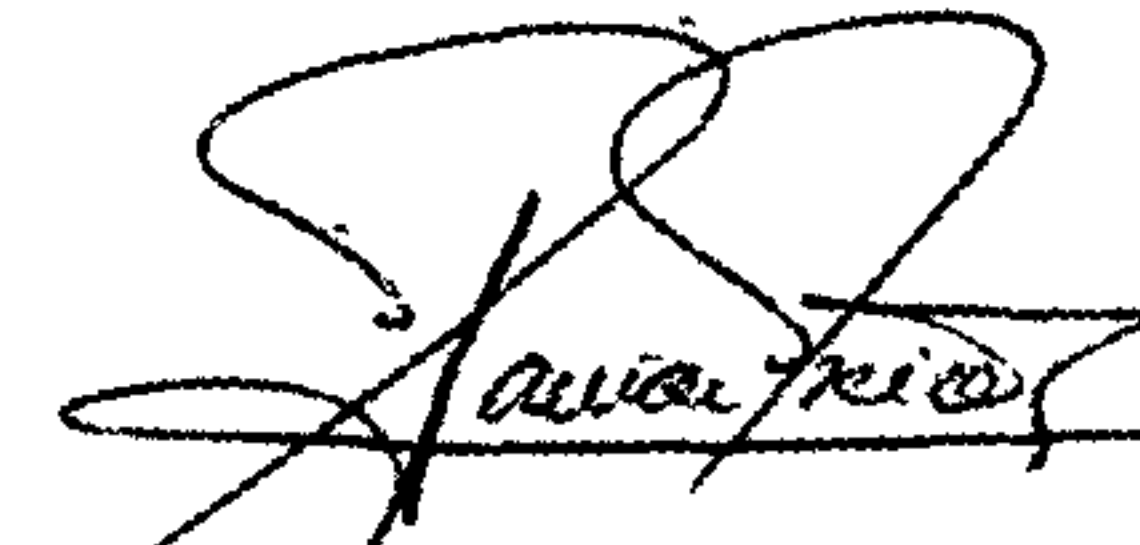
31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	11,244	Documentos y cuentas por pagar		
Inversiones temporales	3 y 4	3,782	Proveedores		608
Documentos y cuentas por cobrar			Impuestos por pagar	7	1,213
Clientes	5	11,390	Compañías relacionadas	8	18,825
Compañías relacionadas	8	9,104	Participación de los trabajadores en las utilidades	7	1,246
Anticipos a terceros		75	Depósitos en garantía	11 b)	9,102
Impuestos por cobrar	7	626	Otras		300
Otras		370	Total del pasivo corriente		31,294
		21,565			
Total del activo corriente		36,591	PATRIMONIO (véase estado adjunto)		5,297
Total del activo		36,591	Total del pasivo y patrimonio		36,591

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Alex Petrie
 Gerente General

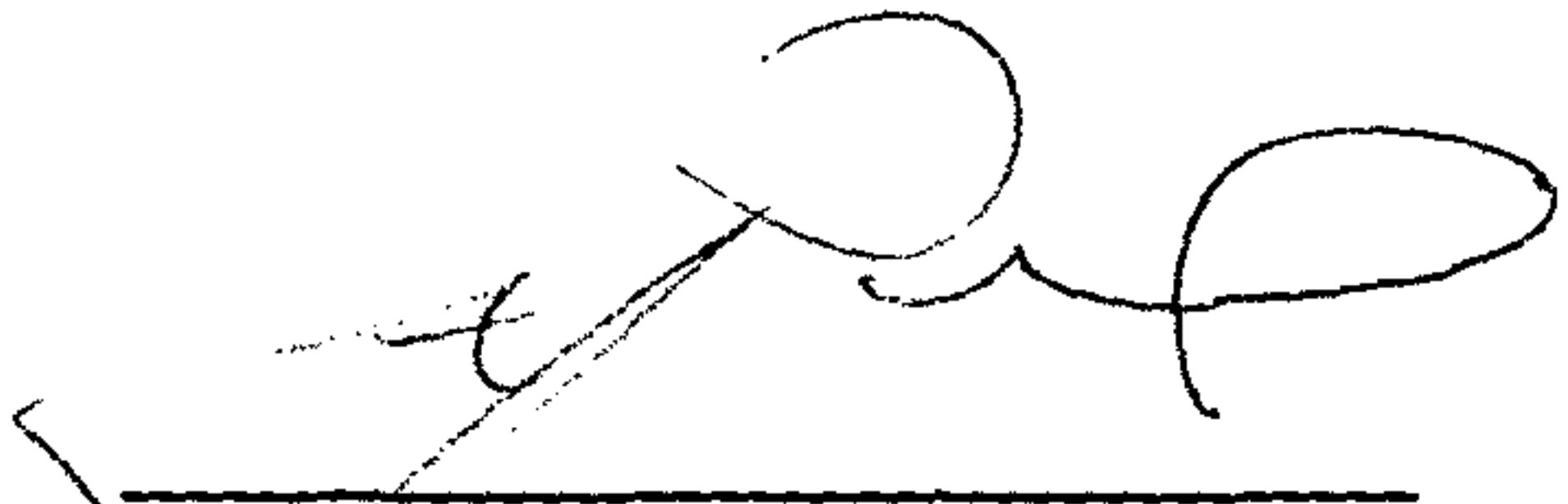

 C.P.A. Favian Freire
 Gerente de Contabilidad



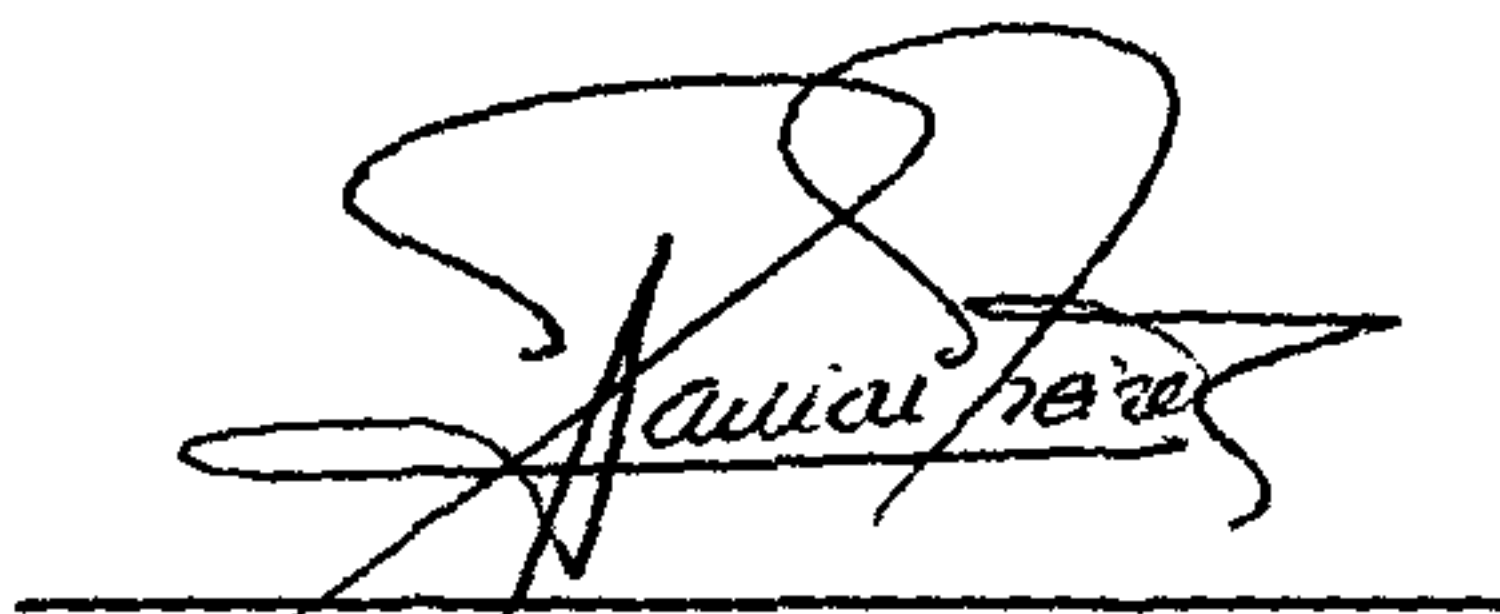
ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE
OCTUBRE Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	
Ventas netas		100,692
Costo de productos vendidos		(80,423)
Utilidad bruta		20,269
Gastos operacionales de ventas		(12,195)
Utilidad operacional		8,074
Otros ingresos, netos	10	234
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		8,308
Participación de los trabajadores en las utilidades		(1,246)
Impuesto a la renta		(1,766)
Utilidad neta del periodo		5,296

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Alex Petrie
Gerente General



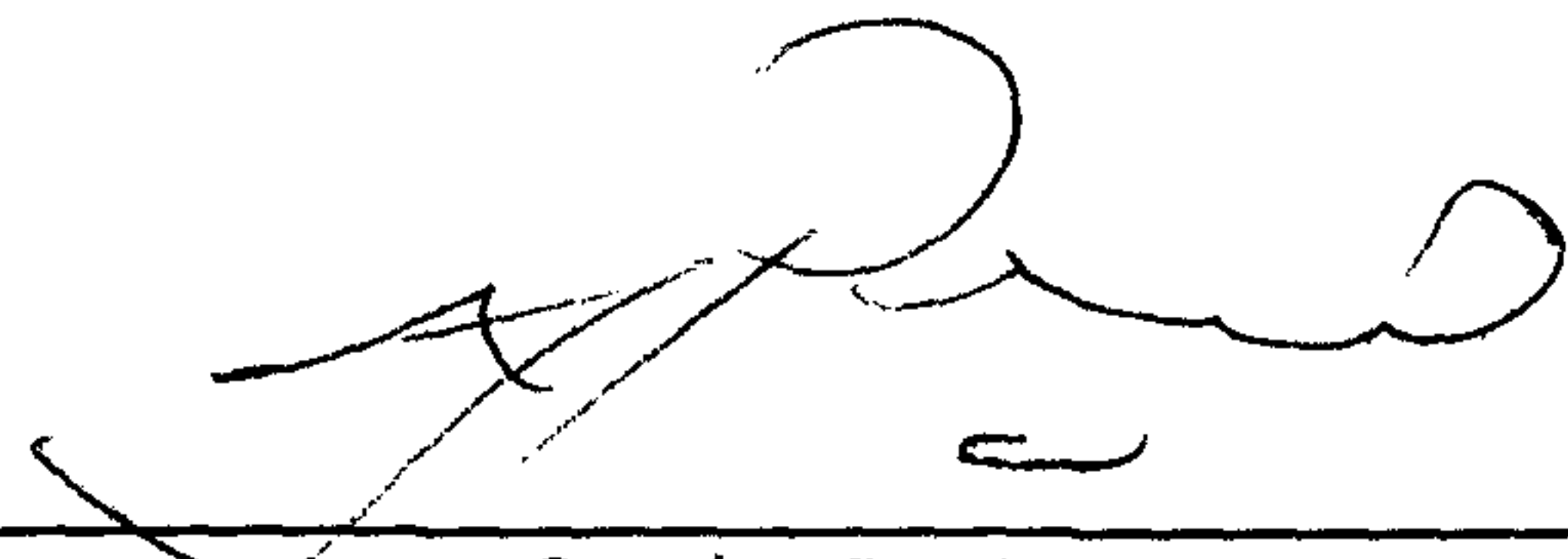
C.P.A. Favian Freire
Gerente de Contabilidad



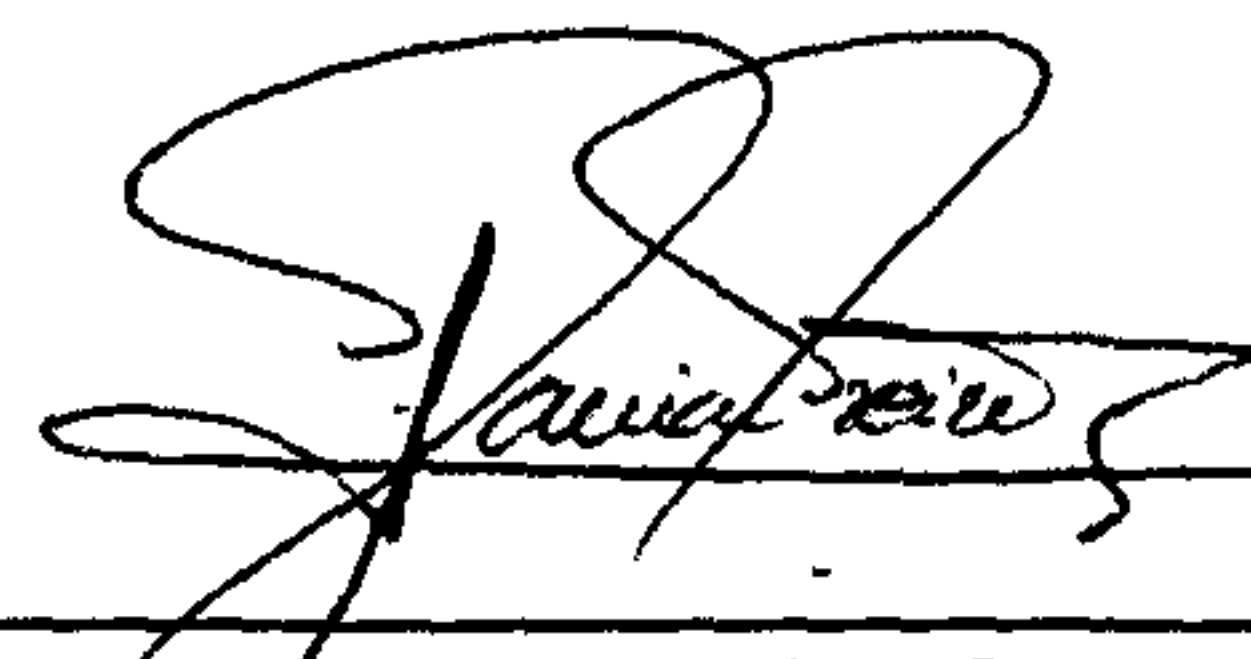
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 9 DE
AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Aportación de capital inicial al 9 de agosto del 2007	1	-	1
Utilidad neta del periodo		5,296	5,296
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1</u>	<u>5,296</u>	<u>5,297</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Alex Petrie
Gerente General



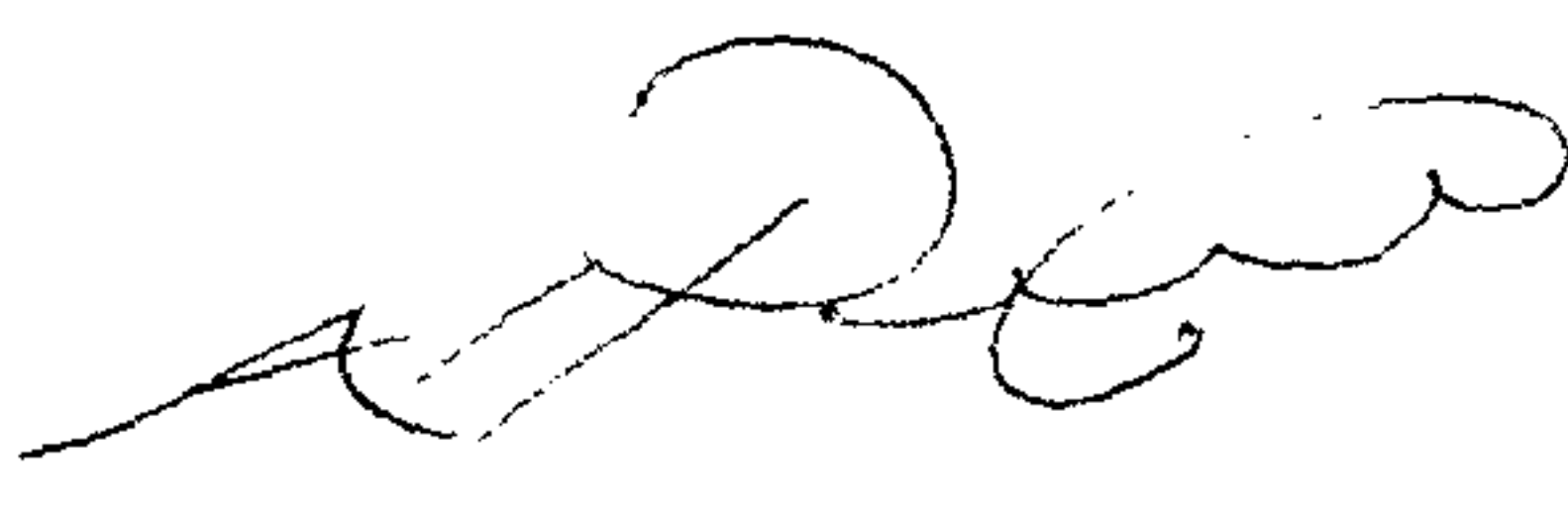
C.P.A. Favian Freire
Gerente de Contabilidad



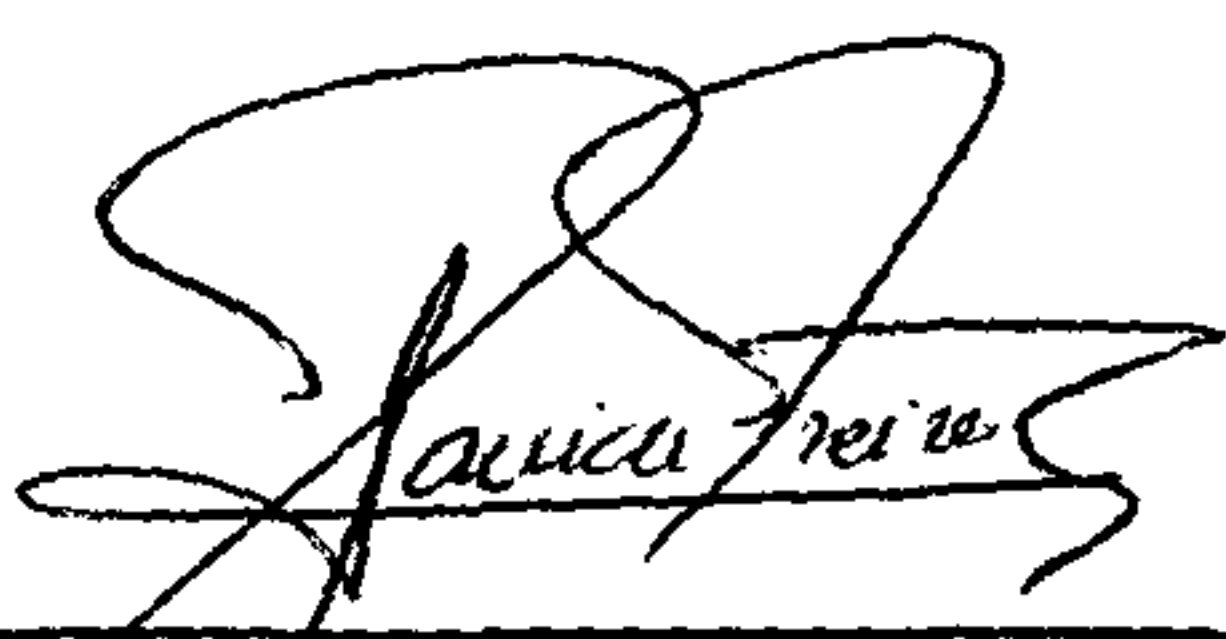
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 9 DE
AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Referencia</u> <u>a Notas</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación	
Utilidad neta del periodo	5,296
Cambios en activos y pasivos:	
Aumento de documentos y cuentas por cobrar	(20,033)
Aumento de documentos y cuentas por pagar	<u>29,762</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>15,025</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión	
Incremento de inversiones temporales	(3,739)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,739)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento	
Aportes de los accionistas	<u>1</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1</u>
Aumento neto de efectivo	11,287
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>3</u> <u>11,287</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Alex Petrie
Gerente General



C.P.A. Favian Freire
Gerente de Contabilidad



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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 Racetrack LLC de nacionalidad estadounidense. Debido a ello Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador 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. Distribuidora Nacional del Ecuador 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 el 28 de septiembre del 2007 (véase resumen del contrato en Nota 11). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

La Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos, la información financiera comparativa del ejercicio anterior requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad debido a que el año 2007 es su primer año de operación.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, los depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos. (Véase Nota 3).

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio. (Véase Nota 4).

d) Depósitos en garantía -

Corresponde a los depósitos en garantía recibidos en efectivo de los distribuidores terceros por los préstamo de envases (tales como botellas retornables, barriles, jabs, palets, entre otros, de propiedad de CN) entregados a dichos distribuidores. Véase Nota 11 b).

e) 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. Si bien la Compañía no posee empleados, dado que sus operaciones son desarrolladas con empleados de Cervecería Nacional CN S.A., y llevando en consideración las disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía decidió consolidar los resultados de las compañías a efectos de distribuir la participación de los trabajadores en las utilidades. Véase Nota 7.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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.

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

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. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2007 a la tasa del 25%.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Caja	7,945
Bancos	3,299
	<u>11,244</u>
Inversiones con vencimiento de hasta 3 meses (1)	43
	<u><u>11,287</u></u> (2)

(1) Véase Nota 4 (1).

(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>Por entidad emisora y tipo de inversión</u>	<u>Tasas anuales de rendimiento %</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	
Inversiones con vencimiento de hasta 3 meses			
Certificado de depósito			
Banco del Pacífico S.A.	2.8	02-Ene-08	<u>43</u> (1)
Inversiones mayores a 3 meses			
Certificado de depósito			
Banco del Pacífico S.A.	4.5	22-May-08	<u>3,739</u>
			<u><u>3,782</u></u>

(1) Véase Nota 3 (1).

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

Cartera líquido	10,877
Cartera envases	513
	<u>11,390</u>

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. El año 2007 aún está sujeto a una posible fiscalización.

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.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,246	-	1,246
Impuestos por cobrar	626	-	626 (1)
Impuestos por pagar	1,213	-	1,213 (2)

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Corresponde a US\$m.370 de crédito tributario en concepto de impuesto al valor agregado y US\$m.2,022 de retenciones en la fuente de impuesto a la renta, neto de US\$m.1,766 en concepto de provisión de impuesto a la renta de la Compañía. Saldos incluidos en el rubro documentos y cuentas por cobrar.
- (2) Corresponde a US\$m.624 en concepto de impuesto al valor agregado y US\$m.589 por retenciones de impuesto a la renta en la fuente.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el periodo terminado el 31 de diciembre del 2007 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder para gobernar las políticas financieras y operacionales en la Compañía:

Compras de inventario

Cervecería Nacional CN S.A.

Cerveza

77,981

Malta

1,899

Agua

543

80,423

Compras de materiales, envases y empaques

Cervecería Nacional CN S.A.

2,361 (1)

82,784 (2)

Gastos de administración

Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía

22

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 2007:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Documentos y cuentas por cobrar

Cervecería Nacional CN S.A. (3)	9,102
Otros menores	2
	<u>9,104</u>

Documentos y cuentas por pagar

Cervecería Nacional CN S.A. (2)	18,818
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía	7
	<u>18,825</u>

(1) Véase Nota 10 (1).

(2) Corresponde a las compras y saldos pendientes de pago por compras de producto terminado a CN de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato de distribución exclusiva <véase Nota 11 a)>.

(3) Véase Nota 11 a).

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 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 1,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

NOTA 10 - OTROS INGRESOS, NETO

Venta de materiales, envases y empaques (1)	2,524
Compra de materiales, envases y empaques (1)	(2,361)
Ingresos financieros, neto	71
	<u>234</u>

(1) Corresponden a: i) las compras efectuadas a CN, de materiales promocionales, envases y empaques, y ii) las ventas de dichos productos a los distribuidores terceros. Véase resumen del contrato en el cual se amparan estas transacciones en la Nota 1.

NOTA 11 - CONTRATOS

(Continuación)

NOTA 11 - 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 2007 asciende a US\$m.9,102 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 2007, la Compañía compró a CN US\$m.82,784. Véase Nota 8.

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.

NOTA 11 - CONTRATOS

(Continuación)

- 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 presente 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 presente 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 2007, la Compañía mantiene en el rubro Cuentas por pagar - Depósitos en garantía US\$m.9,102, por este concepto.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de febrero del 2008) 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.