

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

- | | | |
|--------------------|---|--|
| US\$ | - | Dólares estadounidenses |
| US\$m. | - | Miles de dólares estadounidenses |
| CN | - | Cervecería Nacional CN S.A. |
| Desarrollos Cóndor | - | Desarrollos Cóndor S.A., Bavaria S.A. y Compañía |
| Dinadec | - | Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador |
| NEC No. 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Cervecería Nacional CN S.A.

Guayaquil, 3 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Cervecería Nacional CN S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Cervecería Nacional CN S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

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~~ ~~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

A los miembros del Directorio y accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 3 de marzo del 2010

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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



Asuntos de énfasis

5. Como se explica en la Nota 21 a los estados financieros adjuntos, CN distribuye los productos que fabrica y/o importa a través de la compañía relacionada Dinadec S.A., para lo cual mantiene un contrato exclusivo de distribución.

PriceWaterhouseCoopers

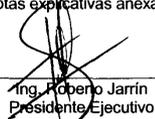
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

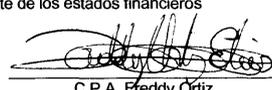
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	77	406	Deudas bancarias y financieras	14	4,500	5,000
Inversiones temporales	3 y 4	21,432	1,941	Porción corriente de la deuda a largo plazo	14	29,613	24,282
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Empleados		467	432	Proveedores y otros		23,667	12,872
Compañías relacionadas	18	23,475	10,865	Compañías relacionadas	18	109,933	109,031
Impuestos por cobrar		147	695	Accionistas	18	878	696
Otros		462	-	Otros	11	2,875	3,530
		24,551	11,992			137,353	126,129
Menos - provisión para cuentas dudosas	13	(416)	-	Pasivo acumulados			
		24,135	11,992	Beneficios sociales	13	2,877	2,915
Inventarios	5	24,086	28,925	Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	13	4,721	1,891
Otros activos corrientes	6	4,021	10,936	Impuestos por pagar	10	28,686	20,878
Total del activo corriente		73,751	54,200			36,284	25,684
INVERSIONES EN ACCIONES	7	7,932	6,532	Total del pasivo corriente		207,750	181,095
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	8	108,006	98,388	PASIVO A LARGO PLAZO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9	119,473	126,584	Deuda a largo plazo	14	21,299	30,339
				Jubilación patronal y desahucio	13	2,232	3,029
Total del activo		309,162	285,704	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		77,881	71,241
				Total del pasivo y patrimonio		309,162	285,704

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros


 Ing. Roberto Jarrín
 Presidente Ejecutivo


 C.P.A. Freddy Ortiz
 Gerente de Contabilidad

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas		292,254	250,244
Costo de productos vendidos		<u>(90,819)</u>	<u>(81,913)</u>
Utilidad bruta		<u>201,435</u>	<u>168,331</u>
Gastos operativos:			
De administración		(27,314)	(17,278)
De ventas		(38,754)	(38,034)
Depreciación		<u>(8,436)</u>	<u>(7,936)</u>
		<u>(74,504)</u>	<u>(63,248)</u>
Utilidad en operación		126,931	105,083
Otros egresos, neto	20	<u>(18,553)</u>	<u>(17,206)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		108,378	87,877
Participación de los trabajadores en las utilidades	13	(16,257)	(13,182)
Impuesto a la renta	13	(25,064)	(18,376)
Utilidad neta del año		<u><u>67,057</u></u>	<u><u>56,319</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros



Ing. Roberto Jarrín
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de libre disposición	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008		20,490	10,245	8,300	4,571	20,282	63,888
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de junio del 2008:							
Pago de dividendos	19					(48,966)	(48,966)
Utilidad neta del año						56,319	56,319
Saldos al 31 de diciembre del 2008		<u>20,490</u>	<u>10,245</u>	<u>8,300</u>	<u>4,571</u>	<u>27,635</u>	<u>71,241</u>
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 31 de marzo del 2009:							
Pago de dividendos	19					(60,417)	(60,417)
Utilidad neta del año						67,057	67,057
Saldos al 31 de diciembre del 2009		<u><u>20,490</u></u>	<u><u>10,245</u></u>	<u><u>8,300</u></u>	<u><u>4,571</u></u>	<u><u>34,275</u></u>	<u><u>77,881</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros



Ing. Roberto Jarrín
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad



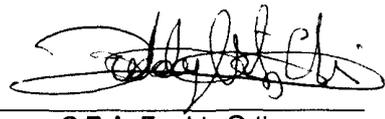
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		67,057	56,319
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	13,265	11,450
Amortización	9	7,111	7,111
Provisión para cuentas dudosas	13	416	-
Provisión para obsolescencia de inventarios	13	267	519
Provisión para jubilación patronal y desahucio	13	464	656
		<u>88,580</u>	<u>76,055</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(12,559)	10,112
Inventarios		4,572	(10,494)
Otros activos corrientes		6,915	(1,944)
Documentos y cuentas por pagar		11,219	85,893
Pasivos acumulados		10,605	(886)
Pagos de jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	13	(1,261)	(341)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>108,071</u>	<u>158,395</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de inversiones en acciones	7	(1,400)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	8	(22,883)	(37,663)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(24,283)</u>	<u>(37,663)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		-	(92,741)
Deudas bancarias y financieras	14	(500)	290
Porción corriente de deuda a largo plazo	14	5,331	14,748
Deuda a largo plazo	14	(9,040)	5,498
Pago de dividendos	19	(60,417)	(48,966)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(64,626)</u>	<u>(121,171)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		19,162	(439)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,347</u>	<u>2,786</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>21,509</u>	<u>2,347</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros



 Ing. Roberto Jarrín
 Presidente Ejecutivo



 C.P.A. Freddy Ortiz
 Gerente de Contabilidad



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1921 con el objeto de dedicarse a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Su principal accionista (94,36%) es SabMiller Latin American SLAL domiciliada en Estados Unidos de Norteamérica (2008: 90.81% Latin Development Corporation - LADCO domiciliada en Panamá). Debido a ello la Compañía, es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

Cervecería Nacional CN S.A. forma parte del Grupo SABMiller, el cual se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de cervezas y bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano; la distribución y venta es realizada a través de la compañía relacionada Dinadec S.A..

El 20 de octubre del 2008, el Directorio de la Compañía conoció y resolvió adquirir a Bavaria S.A. la totalidad de las participaciones que esta compañía mantenía en Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía acordando un precio de US\$1.4 millones de dólares, esta transacción se concretó a inicios del periodo 2009.

En marzo del 2009, la Junta General de Accionistas de CN aprobó la fusión por absorción con Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía., compañía en la cual CN mantiene el 100% de participación y cuya principal actividad es la prestación de servicios de computación, asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas y administración principalmente a las compañías del Grupo SABMiller. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros esta fusión se encuentra en proceso.

Contrato de distribución -

En septiembre del 2007, Cervecería Nacional CN S.A. confiere, de manera exclusiva, a favor de la compañía relacionada Dinadec S.A. la distribución y venta de los productos que la Compañía fabrica y/o importa, en diferentes marcas y presentaciones. Ver detalle del contrato en Nota 21 iii).

Entorno económico -

Durante el 2009, los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, que arrojan incrementos en los resultados netos del año 2009 de 19.07%.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por US\$m.133,999 (2008: US\$m.126,895) originado fundamentalmente por la decisión del Directorio de octubre del 2008 de devolver los aportes para futuras a capitalización recibidos de LADCO para financiar la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en años anteriores; durante el año 2009, tras la absorción de LADCO por fusión con Bavaria S.A., la titularidad de estos aportes fue asumida por esta compañía. La Administración de CN está analizando la liquidación de este pasivo a través de un financiamiento a largo plazo. Véase Nota 18 (5).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos y los intereses devengados al cierre del ejercicio se registran dentro del rubro Otros activos corrientes.

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

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para envases no retornables, materias primas, repuestos y accesorios, productos en proceso y terminados, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método de costeo por absorción.

Las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, se cargan a resultados en el período en que se causan.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios de repuestos de lento movimiento.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de su compañía subsidiaria Desarrollos Cóndor, (Véase Nota 1), se muestran al costo histórico, y sus operaciones debieron ser consolidadas, sin embargo, la Administración decidió no efectuar la consolidación por considerar que su efecto no sería significativo. Desarrollos Cóndor se encuentra en proceso de fusión por absorción con CN.

Las inversiones en Cervecería Nacional de Panamá S.A. (asociada) se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual, no excede el valor de mercado de las acciones. Véase Nota 9 (1).

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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

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

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

En el año 2007, se entregaron envases (tales como botellas retornables, barriles, jabs, palets, entre otros) en préstamo y/o comodato, bajo las condiciones estipuladas en el contrato de distribución firmado con Dinadec <véase detalle en Nota 21 iii) y iv)>, recibiendo a cambio, desde ese año, depósitos en garantía registrados como cuentas por pagar a Dinadec. Véase Notas 8 (4) y 18 (6).

g) Cargos diferidos y otros activos -

Corresponde principalmente al excedente del costo de compra de las inversiones en acciones sobre el valor patrimonial proporcional a la fecha de adquisición de las mismas, las cuales son amortizadas en un plazo de 20 años, siguiendo el método de línea recta.

h) Jubilación patronal y desahucio -

Jubilación patronal:

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método prospectivo. Esta provisión cubre fundamentalmente a todo el personal jubilado y a partir del 2009 se incluye el personal que entró a formar parte de la Compañía bajo relación de dependencia a partir del año 2006.

Desahucio:

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Véase Nota 13.

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

j) Impuestos -

Impuesto a la renta:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2009 y 2008 a la tasa del 25%.

Impuesto a los consumos especiales - ICE:

Venta en envases no retornables - El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (precio ex - fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex - fábrica), sin considerar el costo del envase.

Venta en envases retornables - El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (precio ex - fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex - fábrica).

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), que incluye ICE.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, devoluciones y descuentos. Se reconocen cuando se han entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

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

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual estas normas entran en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de la Compañía, las NIIF entran en vigencia a partir del 1 de enero del 2010. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como la Compañía debieron elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se debió efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y luego al 31 de diciembre del 2010, lo cual fue cumplido por la Compañía. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, éste es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, deben ser contabilizados al 1 de enero del 2010. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Adicionalmente para el primer grupo de empresas, es decir para las que están reguladas por la Ley de Mercado de Valores se dan dos opciones para la presentación de los estados financieros trimestrales y anuales del año 2010: Opción No.1: se deben presentar comparativos con el 2009, aplicando íntegramente las NIIF. Opción No.2: se deben presentar los estados financieros bajo NEC los primeros tres trimestres del año 2010 y presentación de estados financieros anuales del año 2010 comparativos con el año 2009, aplicando íntegramente las NIIF. Bajo esta opción a partir del año 2011 deben presentar estados financieros comparativos con el año 2010, aplicando íntegramente las NIIF.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	12	14
Bancos	<u>65</u>	<u>392</u>
	77	406
Inversiones temporales (1)	<u>21,432</u>	<u>1,941</u>
	<u>21,509</u> (2)	<u>2,347</u> (2)

(1) Véase Nota 4.

(2) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco del Pacífico S.A.	9,618	921
Banco de Guayaquil S.A.	4,956	-
Banco Bolivariano C.A.	1,685	-
Banco Pichincha C.A.	5,173	-
Lloyds TSB Bank	-	1,020
	<u>21,432</u> (1)	<u>1,941</u> (1)

(1) Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generan un interés anual que oscila entre el 3.75% y 4.25% (2008: 1% y 3.2%) con vencimientos en enero del 2010 y 2009, respectivamente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Envases (1)	2,771	3,042
Materias primas	10,927	13,211
Repuestos y accesorios	6,648	7,203
Productos en proceso	2,513	4,133
Productos terminados	1,555	2,219
Importaciones en tránsito	26	1
	<u>24,440</u>	<u>29,809</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios (2)	(354)	(884)
	<u>24,086</u>	<u>28,925</u>

(1) Corresponde a envases no retornables, los envases retornables y jabas se registran en el rubro propiedades, planta y equipo. Véase Nota 2 f) y 8.

(2) Véase Nota 2 d).

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos a proveedores	2,253	10,344
Seguros pagados por anticipado	223	241
Deudores varios	1,545	351
	<u>4,021</u>	<u>10,936</u>

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Desarrollos Condor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	99.99	-	1,038	-	1,073	-	1,400	-
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	5.28	5.28	6,340	6,340	7,792	6,879	6,340	6,340
Electroquíl S.A.	-	-	192	192	-	-	192	192
			<u>7,570</u>	<u>6,532</u>	<u>8,865</u>	<u>6,879</u>	<u>7,932</u>	<u>6,532</u>

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros auditados de Desarrollos Cóndor al 31 de diciembre del 2009 y no auditados de Cervecería Nacional de Panamá S.A. y de Electroquil S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008.
- (2) A inicios del periodo 2009, la Compañía adquirió a su compañía relacionada Bavaria S.A. el 100% de participaciones que ésta poseía sobre el capital accionario de Desarrollos Cóndor. Véase Notas 1 y 2 e).

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	23,226	23,226	5
Mejoras en terrenos	1,621	1,335	10
Envases y jabs (4)	30,281	23,794	33
Maquinarias y equipos	78,633	76,756	10 y 20
Equipos de computación	2,205	2,847	33
Muebles y equipos de oficina	2,703	2,345	10
Vehículos	1,376	5,042	20
	<u>140,045</u>	<u>135,345</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(55,524)</u>	<u>(49,066)</u>	
	84,521	86,279	
Terrenos	1,151	1,151	-
Obras en curso	22,334 (1)	10,958 (2)	-
	<u>108,006</u>	<u>98,388</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	98,388	72,175
Adiciones netas (3)	22,883	37,663
Depreciación del año	<u>(13,265) (5)</u>	<u>(11,450)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>108,006</u>	<u>98,388</u>

- (1) Incluye principalmente la ampliación de cocina en la planta de Cumbayá por US\$m.5,156, ampliación de la planta de tratamiento de aguas residuales en Guayaquil por US\$m.2,985, adecuaciones en bodegas de depósito de Guayaquil y Cumbayá por

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

US\$m.2,562, equipos para tostación en la maltería por US\$m.1,910, inspector de botellas vacías por US\$m.1,603, primera fase de ampliación de sistema contra incendio por US\$m.1,101, entre otros.

- (2) Incluye principalmente la construcción de 4 tanques fermentadores de 5,200 hectolitros por US\$m.3,706, inspector de botellas vacías por US\$m.1,158, caldera por US\$m.964, adecuaciones en bodega de depósito de Cumbayá por US\$m.944, moldes para elaboración de cajas y botellas retornables a ser incorporados en maquinarias de proveedores de envases por US\$m.1,281, filtro de cerveza US\$m.461, sistema de envasado de Pony Malta en botellas pet por US\$m.582 y elementos de manejo de botellas y etiquetadoras para nuevas presentaciones de la marca Conquer introducida al mercado durante el año 2008, por US\$m.488.
- (3) Incluye principalmente: i) incrementos por adquisición de botellas, canastas y paletas por US\$m13,195 (2008: US\$m.9,556), adquisición de equipos de frío por US\$m.5,617, adecuaciones en bodega de depósito de Cumbayá por US\$m.1,153, obras de ampliación de cocina en planta de Cumbayá por US\$m.5,156, ampliación de la planta de tratamiento de aguas residuales en Guayaquil por US\$m.2,985, construcción de tanques fermentadores por US\$m.1,791 (2008: US\$m.3,382), adquisición de equipos para tostación en la maltería por US\$m.1,785, además de otras adiciones netas; y ii) disminuciones por venta a Dinadec de equipos de frío, camiones, equipos de cómputo, dispositivos manuales de toma de pedidos, entre otros, con un costo histórico de US\$m.22,476. Al 31 de diciembre del 2008 también incluía adquisiciones de camiones por US\$m.1,512.
- (4) Incluye envases y jabs entregadas a Dinadec en calidad de préstamo y/o comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantías. Véase Notas 2 f) y 18 (6).

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Crédito mercantil</u>		
Cervecería Nacional de Panamá (1)	8,660	8,660
Cervecería Andina S.A. (2)	135,770	135,770
Menos - amortización acumulada	<u>(24,957)</u>	<u>(17,846)</u>
	<u>119,473</u>	<u>126,584</u>

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	126,584	133,695
Amortización del año	<u>(7,111)</u>	<u>(7,111)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>119,473</u>	<u>126,584</u>

- (1) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de los activos netos de Cervecería Nacional de Panamá S.A., compañía adquirida en diciembre del 2001 y que representó el pago de US\$m.15,000. Véase Nota 7.
- (2) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de los activos netos de Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el año 2007) establecido al momento de la compra y otros gastos relacionados con la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en el año 2006. Véase además Nota 2 g). El crédito mercantil se clasifica al 31 de diciembre del 2009 y 2008 en:

	<u>% de amortización</u>	
Goodwill amortizable (i)	5	121,015
Goodwill depreciable (ii)	5 y 10	8,782
Goodwill no depreciable (iii)	-	<u>5,973</u>
		<u>135,770</u>

El origen del Goodwill se debe a:

- (i) US\$m.119,376 por la situación estratégica de la planta ubicada en Quito y su participación en el mercado de la Región Sierra y Oriente; y US\$m.1,639 por los servicios profesionales recibido de una compañía relacionada en relación con el proceso de la compra.
- (ii) Diferencia entre el valor neto en libros de los edificios y maquinarias de la planta ubicada en Quito y los valores de mercado determinados por peritos independientes.
- (iii) Diferencia entre el valor neto en libros de los terrenos de la planta ubicada en Quito y los valores de mercado determinados por peritos independientes.

NOTA 10 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto a los consumos especiales	12,737	11,990
Impuesto al valor agregado	4,798	2,934
Impuesto a la renta (1)	10,421	5,394
Retenciones en la fuente	730	560
	<u>28,686</u>	<u>20,878</u>

(1) Corresponde al impuesto a la renta del año 2009 por US\$m.25,064 (2008: US\$m.18,376), neto de retenciones efectuadas a la Compañía durante el año 2009 por US\$m.14,643 (2008: US\$m.12,982).

NOTA 11 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
International Water Services INTERAGUA	-	260
Mc Cann Erickson Ecuador	-	872
Empresa Eléctrica del Ecuador	-	181
Habitus Investigación S.A.	-	28
Mareauto S.A.	-	140
Imecanic Cía. Ltda.	530	-
Ecuagran S.A.	270	-
Andipuerto Guayaquil S.A.	160	-
Corporación Aduanera Ecuatoriana	246	-
Otros menores	1,669	2,049
	<u>2,875</u>	<u>3,530</u>

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta, retenciones en la fuente, impuesto a los consumos especiales e impuesto al valor agregado, establecidas para CN por los años 1991 a 1995 y para

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el 2007) por los años 1989 a 1996. La Compañía basada en el criterio de sus asesores legales, considera que tales glosas serán resueltas favorablemente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2006 y 2007. Los años 2008 y 2009 están sujetos a una posible fiscalización.

Durante el año 2009, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por el Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al impuesto a la renta del 2005 por US\$m.267, e ICE e IVA del año 2005 por US\$m.112 y US\$m.106, respectivamente, (sin incluir intereses, multas y otros recargos). La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos contables y legales suficientes como para obtener una sentencia favorable en dichos procesos, posición que es respaldada por el criterio de sus asesores legales y tributarios.

Cervecería Andina S.A. (compañía absorbida por fusión en el 2007), ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2002, y aún está sujeta a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias por los años 2006 a 2007 inclusive.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2008, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salida de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódicos y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

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.

NOTA 13 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	-	416	-	416
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 5)	884	267	(797)	354
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	1,891	16,257	(13,427) (1)	4,721
Beneficios sociales	2,915	3,816	(3,854)	2,877
Impuesto a la renta	5,394	25,064	(20,037)	10,421 (2)
Jubilación patronal y desahucio	3,029	464	(1,261)	2,232 (3)
<u>Año 2008</u>				
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 5)	397	519	(32)	884
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	5,263	13,182	(16,554) (1)	1,891
Beneficios sociales	2,352	3,787	(3,224)	2,915
Impuesto a la renta	3,232	18,376	(16,214)	5,394 (2)
Jubilación patronal y desahucio	2,714	656	(341)	3,029 (3)

(1) Corresponde a anticipo de utilidades canceladas a los empleados durante el año.

(2) Véase Nota 10 (1).

NOTA 13 - PROVISIONES

(Continuación)

- (3) Se incluyen en el rubro Pasivo a largo plazo, corresponde principalmente a US\$m.628 (2008: US\$m.359) de provisión para jubilación patronal y US\$m.1,605 (2008: US\$m.1,984) por desahucio y fondo de pensiones.

NOTA 14 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las obligaciones bancarias se componen:

Institución	Interes anual		2009	2008
	%	%		
<u>A corto plazo</u>				
Lloyds TSB Bank	7.59	7.2	<u>4,500</u> (1)	<u>5,000</u> (1)
<u>A largo plazo</u>				
Banco del Pacífico S.A.	8 - 8.95	8	10,722	12,641
Banco Bolivariano C.A.	8.5	8.5	6,098	6,875
Banco de Guayaquil S.A.	8 - 8.5	8	14,747	15,000
Banco Pichincha C.A.	8.5 - 9	8.5	<u>19,345</u>	<u>20,105</u>
			50,912	54,621
Menos - Porción corriente			<u>(29,613)</u>	<u>(24,282)</u>
			<u>21,299</u> (1)	<u>30,339</u> (1)

- (1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2012, concedidos sobre firma.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2009	2008
2010	-	17,045
2011	13,987	9,615
2012	<u>7,312</u>	<u>3,679</u>
	<u>21,299</u>	<u>30,339</u>

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO
(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para ambos años una tasa anual de descuento del 6.5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Bonificación por desahucio

De acuerdo con la legislación actual vigente, 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. Al 31 de diciembre del 2009, dicho pasivo se determina con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 20,490,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 17 - RESERVAS

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.

Libre disposición

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de los años 2002 y 2001 y es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas de Cervecería Nacional CN S.A.. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ventas</u>		
Dinadec S.A. (1)		
Cerveza	276,218	215,356
Malta	10,178	8,282
Agua	3,336	1,904
Materias primas y materiales	11,963	10,580
Arriendo de inmuebles	120	-
Venta de activos fijos (1)	19,820	-
	<u>301,695</u>	<u>236,122</u>
 <u>Compras de inventario</u>		
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	5,733	10,245
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	172	228
Miller Brewing Company		
Lúpulos	107	351
Unión de Cerveceras Peruanas Backus		
Lúpulos	-	224
	<u>6,012</u>	<u>11,048</u>
 <u>Gastos de administración</u>		
SABMiller Latin American Limited	1,882	1
Bavaria S.A.	242	-
SABMiller Management B.V.	-	10
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	340	4,081
	<u>2,464</u>	<u>4,092</u>
 <u>Otros egresos, neto</u>		
SABMiller Management B.V. (3)	(3,365)	(8,198)
	<u>(3,365)</u>	<u>(8,198)</u>

(1) Ventas netas de ICE e IVA. Ver además Nota 21 iii). En el transcurso del año 2009 CN vendió a Dinadec equipos de frío, camiones, equipos de cómputo, dispositivos manuales de toma de pedidos, entre otros activos, por US\$m.19,820, originando una utilidad en venta de dichos activos por US\$m.950. Véase Nota 20.

(2) Véase Nota 21 i).

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

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
SABMiller Management B.V. (3)	-	286
Latin Development Corporation - LADCO	-	4
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía	34	-
Dinadec S.A. (1)	23,373	10,537
Otros	68	38
	<u>23,475</u>	<u>10,865</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (5)	-	92,741
SABMiller Management B.V. (3)	-	1,222
Bavaria S.A. (4) y (5)	96,830	4,277
SABMiller PLC	169	-
SABMiller Latin American Limited	132	-
Impresora del Sur S.A.	63	239
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	-	119
Dinadec S.A. (6)	12,739	10,433
	<u>109,933</u>	<u>109,031</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u>		
Otros (7)	878	696
	<u>878</u>	<u>696</u>

- (3) Saldo por cobrar y por pagar por concepto de: i) capital e intereses por cobrar por préstamo otorgado a esta compañía relacionada, cuyo vencimiento era en enero del 2009 y 2008 y devengaba una tasa de interés del 5.2% anual, cuyos intereses por cobrar se incluía en la misma cuenta, y ii) provisiones para pagos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo a los términos estipulados en el contrato de servicios de grupo celebrado con esta compañía. Ver Nota 21 ii).
- (4) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago por compras de producto terminado, materia prima y materiales directos y prestamos efectuados a CN por parte de LADCO (ahora Bavaria S.A.), ver numeral (5) siguiente.
- (5) En Junta de Directorio del 20 de octubre del 2008, se resolvió la devolución de las aportaciones de LADCO (absorbido por Bavaria S.A. durante el 2009) recibidas en años anteriores para la adquisición de las acciones de Cervecería Andina S.A. a través de la Oferta Pública de Adquisición (OPA), reclasificándose en el 2008 esta cuenta de Pasivo de largo plazo por US\$m92,741 a Pasivo corriente, estimándose inicialmente su cancelación total durante el año 2009; a la fecha de emisión de estos estados

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

financieros la Administración está analizando la liquidación de este pasivo a través de un financiamiento a largo plazo.

- (6) Corresponde a los depósitos en garantía recibidos de Dinadec por los envases entregados a ésta. Véase Notas 2 f), y 21 iii).
- (7) Corresponde a dividendos por pagar a accionistas minoritarios. Véase Nota 19 (1).

Excepto por lo mencionado en el numeral (3) anterior, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas 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 19 - DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2009 y 2008, 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>2009</u>	<u>2008</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	27,632	20,279
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>32,785</u>	<u>28,687</u>
	<u>60,417</u> (1)	<u>48,966</u> (1)

- (1) Incluye US\$m.1,220 (2008: US\$m.360) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios que se incluye como mayor valor del rubro Documentos y cuentas por pagar a accionistas. Véase Nota 18 (7).

NOTA 20 - OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Rendimientos financieros	1,678	2,083
Dividendos de sociedades	168	36
Utilidad en retiro y venta de bienes, neta	766 (2)	3,678
Intereses financieros	(5,280)	(5,152)
Servicios pagados a compañías relacionadas (véase Nota 21)	(3,365)	(8,198)
Amortización de crédito mercantil (1)	(7,111)	(7,111)
Otros, neto	<u>(5,409)</u>	<u>(2,542)</u>
	<u>(18,553)</u>	<u>(17,206)</u>

- (1) Ver Nota 9.

NOTA 20 - OTROS EGRESOS, NETO
(Continuación)

- (2) Incluye la utilidad en venta de activos fijos a Dinadec por US\$m.950. Véase Nota 18 (1).

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

i) Contrato de servicios administrativos suscrito con Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía -

Mediante este contrato suscrito el 18 de agosto de 1998, la compañía relacionada Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía se obliga a proporcionar a CN servicios administrativos tales como: servicios de computación, transporte, arrendamiento de oficinas y vehículos, asesoría e intermediación de seguros y asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas, administración, entre otros. Como compensación CN acepta cancelar dichos servicios en base a planillas mensuales en las que se liquidarán los servicios por trabajos realizados y por el tiempo efectivo empleado en la prestación de los mismos. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 18 de agosto del 2003, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

Hasta febrero del 2009 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del periodo, US\$m.340 (año 2008:US\$m.4,081) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 18.

ii) Contrato de asesoría técnica con SABMiller Management B.V. -

Mediante el contrato suscrito el 18 de julio del 2006, la Compañía SABMiller Management B.V. se obliga a proporcionar a CN, servicios de asesoría técnica en las áreas de administración, recursos humanos, finanzas, contabilidad, manufactura y producción, entre otras, según las necesidades. Con respecto a los honorarios, CN cancela la suma equivalente al 5% de los costos propios incurridos por parte de SABMiller Management B.V. y CN, excluyendo los costos adicionales ocasionados por terceros. El plazo de duración de este contrato es indefinido pudiendo darse por terminado la vigencia del mismo cuando una de las partes lo notifique por escrito con 3 meses de anticipación.

En el 2009 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.3,365 (2008:US\$m.8,198) por este concepto incluido en el rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados. Véase Nota 18.

iii) Contrato de Distribución con Dinadec 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.

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

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. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene en el rubro Documentos y cuentas por pagar - compañías relacionadas US\$m.12,739 (2008: US\$m.10,433), por este concepto.

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 2009 la Compañía vendió a Dinadec US\$m.301,695 (2008: US\$m.236,122). Véase Nota 18 (1).

iv) Adendum a contratos con distribuidores terceros y transferencia de derechos y obligaciones -

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

- CN y Dinadec aceptan que todas las obligaciones y derechos, establecidos en el contrato de distribución sean transferidos en su totalidad a Dinadec, entre otros, el depósito en garantía, de tal manera que el objeto del referido contrato se ejecutará entre Dinadec y el Distribuidor, por lo cual Dinadec será en adelante quien le suministre al Distribuidor los productos que fabrica y/o importa CN, para que el Distribuidor realice el servicio de distribución de dichos productos a favor y nombre de Dinadec.
- Los Distribuidores se obligan a entregar los productos que Dinadec le proporcione a los precios establecidos por ésta.

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS
(Continuación)

- 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.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.