



Guayaquil, 11 de abril del 2011

Expediente # 2448-1921

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros consolidados de **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.** al 31 de diciembre del 2010.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,

Sandra Vargas L.  
Socio

Adjunto: Lo indicado

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

RECIBIDO

2011 APR 11 PM 2:49

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
REGISTRO DE SOCIEDADES



**CERVECERIA NACIONAL CN S.A. Y SUBSIDIARIA**  
**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**



## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A. Y SUBSIDIARIA**

### **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

#### **INDICE**

|                                                |
|------------------------------------------------|
| Informe de los auditores independientes        |
| Estado consolidado de situación financiera     |
| Estado consolidado de resultados integrales    |
| Estado consolidado de cambios en el patrimonio |
| Estado consolidado de flujos de efectivo       |
| Notas a los estados financieros consolidados   |

#### **Abreviaturas usadas:**

|                    |   |                                                           |
|--------------------|---|-----------------------------------------------------------|
| US\$               | - | Dólar estadounidense                                      |
| US\$m.             | - | Miles de dólares estadounidenses                          |
| €                  | - | Euro                                                      |
| CN                 | - | Cervecería Nacional CN S.A.                               |
| Desarrollos Cóndor | - | Desarrollos Cóndor S.A., Bavaria S.A. y Compañía          |
| Dinadec            | - | Dinadec S.A.                                              |
| Compañía / Grupo   | - | Cervecería Nacional CN S.A. y su subsidiaria Dinadec S.A. |
| Matriz             | - | Cervecería Nacional CN S.A.                               |
| Subsidiaria        | - | Dinadec S.A.                                              |
| NEC                | - | Normas Ecuatorianas de Contabilidad                       |
| NIIF               | - | Normas Internacionales de Información Financiera          |



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

**Cervecería Nacional CN S.A.**

Guayaquil, 4 de marzo del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Cervecería Nacional CN S.A. y su subsidiaria, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados consolidados 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 consolidados**

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados 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 consolidados, 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



A los miembros del Directorio  
y accionistas de  
**Cervecería Nacional CN S.A.**  
Guayaquil, 4 de marzo del 2011

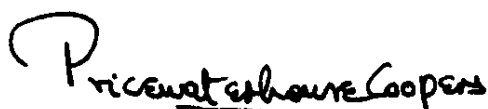
presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**

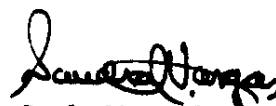
4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cervecería Nacional CN S.A. y su subsidiaria al 31 de diciembre del 2010, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por 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 26 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa sobre el proceso de reclamo laboral que, por aproximadamente US\$91 millones, enfrenta en la actualidad y la incertidumbre relacionada con el resultado final de dicho proceso.
  - b) En la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2010 adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2009 fueron reestructuradas para efectos comparativos.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



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



## ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| ACTIVOS                                                      | Nota | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2010 | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2009 | Al 1 de<br>enero del<br>2009 |
|--------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                                    |      |                                   |                                   |                              |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                          | 10   | 16,309                            | 28,580                            | 10,484                       |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas<br>por cobrar | 11   | 32,247                            | 25,280                            | 33,407                       |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                  | 18   | -                                 | 102                               | 270                          |
| Inventarios                                                  | 12   | 33,495                            | 31,146                            | 28,925                       |
| <b>Total activos corrientes</b>                              |      | <u>82,051</u>                     | <u>85,108</u>                     | <u>73,086</u>                |
| <b>Activos no corrientes</b>                                 |      |                                   |                                   |                              |
| Inversiones disponibles para la venta y otras<br>inversiones | 13   | 11,870                            | 13,265                            | 11,865                       |
| Plusvalía mercantil                                          | 14   | 107,905                           | 107,905                           | 107,905                      |
| Propiedades, planta y equipo                                 | 15   | 223,819                           | 192,466                           | 167,341                      |
| <b>Total activos no corrientes</b>                           |      | <u>343,594</u>                    | <u>313,636</u>                    | <u>287,111</u>               |
| <b>Total activos</b>                                         |      | <u>425,645</u>                    | <u>398,744</u>                    | <u>360,197</u>               |

Las notas explicativas anexas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Roberto Jarrín  
Presidente Ejecutivo

C.P.A. Freddy Ortiz  
Gerente de Contabilidad

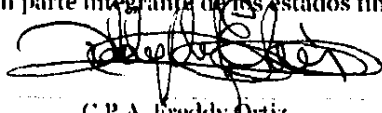


**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                 |             |  | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2010 | Al 31 de<br>diciembre<br>del 2009 | Al 1 de enero<br>del 2009 |
|-------------------------------------------------------------|-------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| <b>PASIVO</b>                                               | <b>Nota</b> |  |                                   |                                   |                           |
| <b>Pasivos corrientes</b>                                   |             |  |                                   |                                   |                           |
| Préstamos con instituciones financieras                     | 16          |  | 29,158                            | 34,113                            | 29,282                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar     | 17          |  | 46,382                            | 31,711                            | 19,446                    |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                  | 18          |  | 98,058                            | 98,073                            | 99,294                    |
| Impuestos por pagar                                         |             |  | 32,284                            | 28,920                            | 19,590                    |
| Provisiones                                                 | 21          |  | 23,693                            | 23,387                            | 19,131                    |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                             |             |  | <b>239,575</b>                    | <b>216,204</b>                    | <b>186,743</b>            |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                |             |  |                                   |                                   |                           |
| Préstamos con instituciones financieras                     | 16          |  | 29,451                            | 21,299                            | 39,339                    |
| Provisiones por beneficios a empleados                      | 21          |  | 2,772                             | 2,299                             | 2,343                     |
| Impuesto a la renta diferido                                | 19          |  | 14,218                            | 15,589                            | 14,613                    |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                          |             |  | <b>46,441</b>                     | <b>39,187</b>                     | <b>47,295</b>             |
| <b>Total pasivos</b>                                        |             |  | <b>286,016</b>                    | <b>255,391</b>                    | <b>234,038</b>            |
| <b>Patrimonio atribuible a los accionistas de la Matriz</b> |             |  |                                   |                                   |                           |
| Capital social                                              |             |  | 20,490                            | 20,490                            | 20,490                    |
| Reservas                                                    |             |  | 23,116                            | 23,116                            | 23,116                    |
| Resultados acumulados                                       |             |  | 72,382                            | 79,155                            | 68,629                    |
|                                                             |             |  | 115,988                           | 122,761                           | 112,235                   |
| <b>Interés no controlado en el patrimonio</b>               |             |  | <b>23,041</b>                     | <b>29,592</b>                     | <b>13,221</b>             |
| <b>Total patrimonio</b>                                     |             |  | <b>139,629</b>                    | <b>143,353</b>                    | <b>126,159</b>            |
| <b>Total pasivos y patrimonio</b>                           |             |  | <b>425,645</b>                    | <b>398,744</b>                    | <b>360,197</b>            |

Las notas explicativas anexas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Roberto Barrin  
Presidente Ejecutivo

  
C.P.A. Freddy Ortiz  
Gerente de Contabilidad

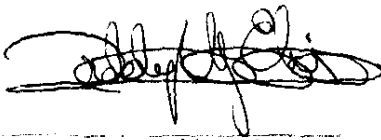


**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

|                                                          | <u>Nota</u> | <u>2010</u>      | <u>2009</u>      |
|----------------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| Ingresos por ventas                                      |             | 405,258          | 369,740          |
| Costo de productos vendidos                              | 7           | <u>(96,773)</u>  | <u>(97,999)</u>  |
| Utilidad bruta                                           |             | <u>308,485</u>   | <u>271,741</u>   |
| Gastos administrativos                                   | 7           | (49,028)         | (38,914)         |
| Gastos de venta                                          | 7           | (116,960)        | (107,519)        |
| Otros egresos, neto                                      | 8           | <u>(5,641)</u>   | <u>(2,655)</u>   |
| Utilidad operacional                                     |             | <u>(171,629)</u> | <u>(149,088)</u> |
|                                                          |             | 136,856          | 122,653          |
| Gastos financieros                                       | 9           | <u>(4,873)</u>   | <u>(4,500)</u>   |
| Utilidad antes del impuesto a la renta                   |             | 131,983          | 118,153          |
| Impuesto a la renta                                      | 10          | <u>(33,302)</u>  | <u>(31,621)</u>  |
| Utilidad neta y resultado integral del año               |             | <u>98,681</u>    | <u>86,532</u>    |
| Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a: |             |                  |                  |
| Accionistas de la Matriz                                 |             | 81,137           | 70,942           |
| Interés no controlado                                    |             | <u>17,544</u>    | <u>15,590</u>    |
|                                                          |             | <u>98,681</u>    | <u>86,532</u>    |
| Utilidad por acción básica y diluida (dólares)           |             |                  |                  |
| atribuible a los accionistas de la Matriz                |             | <u>3.960</u>     | <u>3.462</u>     |

Las notas explicativas anexas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

  
 Ing. Roberto Jarrín  
 Presidente Ejecutivo

  
 C.P.A. Freddy Ortiz  
 Gerente de Contabilidad



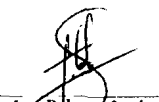
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

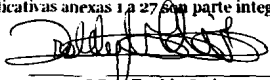
| Nota                                                                             | Atribuidos a los accionistas de la Matriz |          |            |                       |                                    |            | Total   | Interés no controlado | Total Patrimonio |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------|------------|-----------------------|------------------------------------|------------|---------|-----------------------|------------------|
|                                                                                  | Capital social                            | Reservas |            | Resultados acumulados |                                    |            |         |                       |                  |
|                                                                                  |                                           | Legal    | De capital | De libre disposición  | Por aplicación de la Ley de Saldos | Resultados |         |                       |                  |
| Saldos al 1 de enero del 2009                                                    | 20.400                                    | 10.245   | 4.571      | 8.300                 | 40.991                             | 27.635     | 11.235  | 126.159               |                  |
| Revoluciones de la Junta de Accionistas del 2009                                 | -                                         | -        | -          | -                     | -                                  | -          | -       | -                     |                  |
| Pago de dividendos                                                               | 24                                        | -        | -          | -                     | -                                  | 166.489    | 166.489 | 166.489               |                  |
| Efecto en el pago del impuesto en la Renta del año 2008 por inversión de capital | -                                         | -        | -          | -                     | -                                  | -          | 499     | 499                   |                  |
| Utilidad neta y resultado integral del año                                       | -                                         | -        | -          | -                     | -                                  | 70.942     | 70.942  | 86.532                |                  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2009                                               | 20.400                                    | 10.245   | 4.571      | 8.300                 | 40.991                             | 38.161     | 12.767  | 143.353               |                  |
| Revoluciones de la Junta de Accionistas del 2010                                 | -                                         | -        | -          | -                     | -                                  | -          | -       | -                     |                  |
| Pago de dividendos                                                               | 24                                        | -        | -          | -                     | -                                  | 187.548    | 187.548 | 187.548               |                  |
| Efecto de la fusión con Desarrollos Condor                                       | 3                                         | -        | -          | -                     | -                                  | 1.562      | 1.562   | 1.562                 |                  |
| Utilidad neta y resultado integral del año                                       | -                                         | -        | -          | -                     | -                                  | 8.137      | 8.137   | 98.681                |                  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2010                                               | 20.400                                    | 10.245   | 4.571      | 8.300                 | 40.991                             | 31.588     | 15.988  | 159.629               |                  |

(1)

Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Roberto Jarrin  
Presidente Ejecutivo

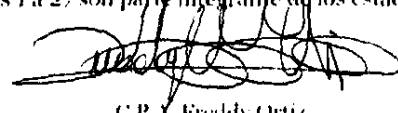
  
C.P.A. Freddy Ortiz  
Gerente de Contabilidad

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

|                                                                                         | <u>Nota</u> | <u>2010</u>     | <u>2009</u>     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>                              |             |                 |                 |
| Utilidad neta del año                                                                   |             | 98,681          | 86,532          |
| Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo: |             |                 |                 |
| Depreciación                                                                            | 15          | 19,994          | 16,735          |
| Provisión por deterioro de cuentas por cobrar                                           |             | 791             | 1,175           |
| Provisiones varias                                                                      | 21          | 37,974          | 30,980          |
| Provisión para jubilación patronal, desahucio y otros                                   | 21          | 595             | 415             |
| Ajuste por reinversión de utilidades                                                    |             | -               | 499             |
|                                                                                         |             | <u>158,005</u>  | <u>136,336</u>  |
| Cambios en activos y pasivos:                                                           |             |                 |                 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas                                             |             | 102             | 168             |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras                                                  |             | (7,758)         | 6,952           |
| Inventarios                                                                             |             | (2,340)         | (2,221)         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar                                 |             | 14,671          | 12,265          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                                              |             | (15)            | (1,221)         |
| Provisiones                                                                             |             | (28,030)        | (26,724)        |
| Impuestos por pagar                                                                     |             | 34,009          | 32,588          |
| Impuesto a la renta pagado                                                              |             | (30,645)        | (24,458)        |
| Impuesto a la renta diferido                                                            |             | (1,371)         | 976             |
| Provisiones por beneficios a empleados (utilización)                                    | 21          | (92)            | (459)           |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                                 |             | <u>136,527</u>  | <u>135,402</u>  |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>                               |             |                 |                 |
| Disminuciones de inversiones mantenidas para la venta y otras inversiones               |             | (395)           | -               |
| Adiciones de inversiones mantenidas para la venta y otras inversiones                   |             | -               | (1,400)         |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo                                               | 15          | (56,395)        | (51,017)        |
| Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo                                            |             | 5,048           | 9,157           |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión                                 |             | <u>(49,952)</u> | <u>(43,260)</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>                          |             |                 |                 |
| Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras                    |             | 32,394          | 37,203          |
| Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras                             |             | (23,828)        | (31,094)        |
| Pago de intereses                                                                       |             | (370)           | (323)           |
| Pago de dividendos                                                                      | 21          | (102,643)       | (69,837)        |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento                            |             | <u>(98,846)</u> | <u>(74,046)</u> |
| (Disminución) neta (incremento) neto de efectivo o equivalentes de efectivo             |             | <u>(12,271)</u> | <u>18,096</u>   |
| Efectivo o equivalentes de efectivo al inicio del año                                   |             | <u>28,580</u>   | <u>10,484</u>   |
| Efectivo o equivalentes de efectivo al final del año                                    | 10          | <u>16,309</u>   | <u>28,580</u>   |

Las notas explicativas anexas 1 a 27 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Roberto Jarrin  
Presidente Ejecutivo

  
C.P.A. Freddy Ortiz  
Gerente de Contabilidad

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

#### **NOTA 1 - INFORMACION GENERAL**

*Cervecería Nacional CN S.A. (CN o la Matriz) fue constituida el 24 de diciembre de 1921 en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol, agua y otras bebidas para el consumo humano.*

Dinadec S.A. (subsidiaria, por ser considerada una entidad de propósito especial debido a que CN tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras) fue constituida el 9 de agosto del 2007 y, de acuerdo con la última modificación de su estatuto realizada en enero del 2009, se dedica a la venta y coordinación, gestión, contratación y demás actividades requeridas para la distribución y comercialización de cervezas y aguas; y la concepción, creación, adaptación, mejoramiento y en general, el desarrollo de franquicias, formatos de negocios y sistemas eficientes de distribución de bebidas en general. De esta forma, complementa la actividad de CN a través de la distribución a los detallistas de los productos fabricados por CN.

CN y Dinadec (conjuntamente denominadas el Grupo) son subsidiarias directas de SAB Miller Latin American SLAL, una entidad localizada en el Reino Unido que posee el 94.36% y 95% de sus capitales sociales, respectivamente, y forman parte del grupo internacional Sab Miller (Grupo SABMiller), que se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de bebidas para el consumo humano a nivel mundial. Debido a ello CN y Dinadec, son consideradas como compañías extranjeras según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. Adicionalmente, CN es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

CN produce a través de sus dos plantas ubicadas en las ciudades de Guayaquil y Quito y vende la totalidad de su producción, en sus diferentes marcas y presentaciones, a Dinadec S.A., y ésta se encarga de su distribución y venta en el territorio nacional a sus clientes (detallistas o distribuidores). En estos estados financieros consolidados, CN y Dinadec se reflejan como grupo económico razón por la que las transacciones entre éstas son eliminadas (Nota 2.2)

El Grupo es la mayor productor, embotellador y distribuidor de cervezas en el mercado ecuatoriano y opera con varias marcas, entre las cuales se destacan Pilsener y Club.

**Adquisición:** En octubre del 2008 CN adquirió de Bavaria S.A., una empresa relacionada, la totalidad de su participación en su subsidiaria "Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía" (Desarrollos Cóndor), entidad cuya principal actividad era la prestación de servicios de computación, asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas y administración principalmente a las compañías del Grupo SABMiller. Se acordó un precio de US\$1.4 millones y la 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, entidad en la cual, a esa fecha, CN mantenía el 100% de participación. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en octubre del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de marzo del 2010.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 1 - INFORMACION GENERAL** (Continuación)

Como resultado de la fusión por absorción efectuada en el 2010, se incorporaron activos netos que, expresados a sus valores en libros originales, ascendieron a US\$1.038 millones, que en comparación al costo de la inversión de US\$1.4 millones, dio lugar al registro de una pérdida de US\$m362 que se reconoció con cargo al patrimonio por derivarse de una transacción entre entidades bajo control común.

Los activos netos de Desarrollos Cóndor incorporados, con base a los estados financieros de marzo del 2010, se exponen a continuación:

|                                 | <u>US\$</u>      |
|---------------------------------|------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                  |                  |
| Caja y bancos                   | 1,669            |
| Documentos y cuentas por cobrar |                  |
| Impuestos por cobrar            | 228,337          |
| Otros                           | 139,153          |
| Inventarios                     | 4,067            |
| Inversiones en acciones         | 5,048            |
| Activo fijo                     | 689,713          |
| Otros activos                   | 194              |
| Total del activo                | <u>1,068,180</u> |
| <b>PASIVOS</b>                  |                  |
| Documentos y cuentas por pagar  |                  |
| Proveedores y otros             | 998              |
| Compañías relacionadas          | 14,234           |
| Otras cuentas por pagar         | 3                |
| Impuestos por pagar             | 836              |
| Deuda a largo plazo             | 14,000           |
| Total del pasivo                | <u>30,071</u>    |
| <b>ACTIVOS NETOS</b>            | <u>1,038,109</u> |

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que corresponden a los primeros estados financieros consolidados bajo NIIF del Grupo, han sido emitidos con la autorización de fecha 4 de marzo del 2011 del Presidente Ejecutivo de CN y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

#### **Déficit de capital de trabajo**

Al 31 de diciembre del 2010, el Grupo presenta un déficit consolidado de capital de trabajo por US\$m.157,524 (2009: US\$m. 131,096) originado fundamentalmente por la deuda mantenida por CN con su entidad relacionada Bavaria S.A. por US\$92 millones, en la que se incurrió para financiar la adquisición de una empresa realizada en el 2006 a través de un proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA). La Administración está analizando varios mecanismos para liquidar la indicada deuda y considera que sus operaciones generan flujos de caja necesarios para su liquidación.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

#### **2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo constituyen los primeros estados financieros consolidados 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 2009, los estados financieros consolidados del Grupo se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales no requerían la consolidación de estados financieros con entidades de propósito especial (CN preparó estados financieros bajo NEC hasta el 2009, y Dinadec hasta el 2010). 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 consolidados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 bajo NEC han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2010.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 del Grupo. 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 consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

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

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

(Véase página siguiente)

## CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

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

| <u>Norma</u> | <u>Tipo de cambio</u>                                                                                                                                      | <u>Aplicación obligatoria para ejercicios<br/>iniciados a partir de:</u> |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| IFRIC 14     | Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación                                                                                                    | 1 de enero del 2011                                                      |
| IAS 32       | Enmienda. Derechos o garantías sobre opciones de compra de acciones                                                                                        | 1 de julio del 2010                                                      |
| IFRIC 19     | Clarifica la extinción de los pasivos con instrumentos de patrimonio                                                                                       | 1 de julio del 2010                                                      |
| IAS 24       | Enmienda. Definición de partes vinculadas                                                                                                                  | 1 de enero del 2011                                                      |
| FRS 9        | Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros                                                                                              | 1 de enero del 2013                                                      |
| FRS 7        | Enfasis en la interacción entre revelaciones cualitativas y cuantitativas respecto de la naturaleza y extensión de los riesgos de instrumentos financieros | 1 de enero del 2011                                                      |
| IAS 1        | Clarifica el análisis de la conciliación de otro resultado integral                                                                                        | 1 de enero del 2011                                                      |
| IFRIC 13     | Clarificación del significado de valor razonable en el contexto de planes de lealtad de clientes                                                           | 1 de enero del 2011                                                      |

La Administración del Grupo 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 consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

#### 2.2 Consolidación

##### Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades (incluyendo entidades de propósito especial) a las que CN controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras y operativas. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto. Una entidad de propósito especial es una empresa en la que se ejerce el control sin la necesidad de mantener la mayoría de los derechos a voto.

En el caso de CN, ésta solo presenta una entidad de propósito especial (Dinadec) sobre la cual ejerce control. Las entidades de propósito especial se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Compañía. Estas dejan de consolidarse desde la fecha en la que el control cesa.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de CN y su subsidiaria se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27, con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre CN y su subsidiaria se eliminaron. También se eliminaron las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de la subsidiaria han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por CN.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

#### **2.3 Traducción de moneda extranjera**

##### **(a) Moneda funcional y moneda de presentación**

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

##### **(b) Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, 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, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

#### **2.4 Información financiera por segmentos**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Comité Ejecutivo (Ex-Com). La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Comité Ejecutivo monitorea el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto, que como se indica en la Nota1, lo constituyen: cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas. El segmento de cervezas representa aproximadamente el 98% de los ingresos consolidados, y los segmentos de maltas y de aguas representan en su conjunto el 2%. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de cerveza. La información de los segmentos operacionales revisados por el Comité Ejecutivo para los años 2010 y 2009 fue determinada sobre la base de las NEC, sin embargo, no presentan variación de importancia derivada de la adopción de las NIIF. Debido a lo anterior y al hecho que el 98% de los activos y del margen bruto del Grupo son atribuibles al segmento de cervezas la Administración considera que la presentación de los estados financieros consolidados, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (cervezas).

#### **2.5 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.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

**2.6 Activos y pasivos financieros**

**2.6.1. Clasificación**

El Grupo 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 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, el Grupo 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.

**Activos financieros disponibles para la venta:** representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas principalmente en Cervecería Nacional de Panamá S.A. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado consolidado 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 consolidado de situación financiera.

**2.6.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento -**

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado consolidado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

**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 el Grupo 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, el Grupo 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) o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- 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) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de propiedades planta y equipos e inventarios, que es equivalente a su costo amortizado.
- b) **Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.
- Estos activos corresponden principalmente a inversiones en una entidad relacionada perteneciente al Grupo SABMiller plc. en la que se mantiene aproximadamente el 5% de participación. Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009 la Administración del Grupo no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros consolidados en su conjunto.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

- 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 consolidado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado consolidado 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 consolidado de resultados integrales bajo el rubro de gastos financieros.
- iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

#### **2.6.3 Deterioro de activos financieros**

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las mismas no serán capaces de cobrar todos los importes que se les 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 2010 y del 2009 se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales por US\$1,107 y US\$793, respectivamente.

#### **2.6.4 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 el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

#### **2.7 Inventarios**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, 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.

Los inventarios de envases no retornables, materias primas, repuestos y accesorios, adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método promedio ponderado.

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

Se incluyen también camiones y carrocerías registradas a su costo de adquisición.

#### **2.8 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 el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos.

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 del Grupo 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 consolidados.

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

(Véase siguiente página)

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

| <u>Tipo de bienes</u>     | <u>Número de años</u> |
|---------------------------|-----------------------|
| Edificios e instalaciones | 10 a 75               |
| Envases y jabas           | 3 a 5                 |
| Maquinarias y equipos     | 10 a 50               |
| Equipos de frío           | 7                     |
| Equipos de computación    | 3                     |
| Muebles y enseres         | 10                    |
| Vehículos                 | 10 a 20               |

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 consolidado de resultados integrales.

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 2010 y del 2009 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### **2.9 Activos intangibles**

##### **Plusvalía mercantil**

La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de CN en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil corresponde a la adquisición de Cervecería Andina S.A. realizada en el 2006, la cual fue absorbida, mediante un proceso de fusión en el 2007 se presenta en el estado consolidado de situación financiera como Plusvalía mercantil, neta de amortización acumulada hasta el 1 de enero del 2009, fecha en la que CN adoptó NIIF.

Los castigos a la plusvalía mercantil no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía mercantil relacionada con la entidad vendida.

#### **2.10 Deterioro de activos no financieros (plusvalía mercantil y propiedades planta y equipos)**

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, tales como las plusvalías mercantiles, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros. En el caso de la plusvalía mercantil porque su valor recuperable excede el valor en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece y en el caso de otros activos debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

#### **2.11 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 consolidado 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 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en 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 2010 el Grupo registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

(Continuación)

#### **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 consolidados. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado consolidado 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.

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.

#### **2.12 Beneficios a los empleados**

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en el rubro de provisiones del estado consolidado 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.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

#### **Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal, Desahucio y Fondo Ejecutivos):**

**Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados):** El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal 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 consolidado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, 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 pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

**Provisiones de fondos para ejecutivos:** Corresponde a los montos que CN estima necesarios para cubrir ciertos beneficios de varios ejecutivos pactados a la fecha de su contratación (año 2006).

#### **2.13 Provisiones corrientes**

El Grupo registra provisiones cuando (i) existe 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 consolidados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir contingencias tributarias por los que pudiese verse afectado el Grupo cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad, y otras provisiones detalladas en la Nota 21.

#### **2.14 Depósito de garantías de envases y contenedores**

Representa la obligación por los depósitos que el Grupo recibe de sus clientes (los distribuidores) en garantía por los envases y jabs que se les entrega para la comercialización de las bebidas.

Al cierre de cada año se estima el número de envases y jabs en circulación que espera sean devueltos por los distribuidores al Grupo, 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 contra los resultados del año. Este pasivo no es descontado ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de reajuste.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

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

#### **2.15 Provisiones para recompra de envases y jabas**

Se presenta en el rubro provisiones corrientes del estado consolidado de situación financiera y representa el valor estimado de los compromisos adquiridos por el Grupo para la compra de los envases y jabas que están en circulación y pertenecen a los distribuidores y detallistas. Se constituyó a partir del 2010 cuando se realizó un estudio de los envases y jabas en circulación y se determinó cuanto de estos activos pertenecían a terceros. El Grupo tiene la obligación implícita de comprar estos activos de acuerdo con sus políticas ya que estas establecen que el Grupo adquirirá a US\$0.15ctvs cada envase y US\$3.8 cada jaba que terceros estén dispuestos a entregar. Esta provisión se ajusta al cierre del año en función de la probabilidad de retorno de envases en poder de terceros.

#### **2.16 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 ICE e IVA, rebajas y descuentos otorgados.

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

El Grupo genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano, de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas, productos que son comercializados a través de distribuidores mayoristas que operan bajo lineamientos incorporados en franquicias otorgadas por la subsidiaria, cadenas de supermercados, entre otros.

#### **2.17 Distribución de dividendos**

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

### **NOTA 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 consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo 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.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 3 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

(Continuación)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo 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:

- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil - el Grupo anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.10. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores de uso.
- 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 2.12).
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.8).
- Provisiones para cubrir contingencias tributarias: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para el Grupo. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.
- Impuesto a la renta diferido: El Grupo 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 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 CN inscritas en el mercado de Valores, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2010, por lo cual los estados financieros de CN por el

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 4 - TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)** (Continuación)

ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, consolidados con los de su subsidiaria, son los primeros estados financieros consolidados emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2009 CN y su subsidiaria emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2009 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2010.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2009. CN y su subsidiaria han 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.

#### **b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por el Grupo**

Las siguientes exenciones a la aplicación retroactiva fueron utilizadas por el Grupo:

##### **Combinaciones de negocio**

Ha aplicado la exención permitida por la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009. La principal combinación de negocios efectuada antes de la fecha de transición corresponde a la compra de Cervecería Andina S.A. efectuada en el 2006, por la cual se presenta una plusvalía mercantil que asciende a US\$107.9 millones que ha sido evaluada por deterioro en la fecha de transición a las NIIF, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGC) a la que es asignada la plusvalía mercantil excede su valor en libros.

Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido asignada a la UGC correspondiente a la planta de "Cumbaya".

Las principales premisas utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGC son:

|                       |        |
|-----------------------|--------|
| - Margen bruto        | 58%    |
| - Tasa de crecimiento | 3%     |
| - Tasa de descuento   | 10.13% |

La Administración determinó el margen bruto presupuestado sobre la base del desempeño pasado y en sus expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento es consistente con las previsiones de crecimiento del sector y de la economía nacional y plan estratégico de tres años elaborado por la Administración. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 4 - TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)** (Continuación)

#### **Valor razonable o revalorización como costo atribuido**

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", el Grupo ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus terrenos, edificios y maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2009 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF. Adicionalmente la subsidiaria realizó homologación de tasas de depreciación utilizando vidas útiles de sus equipos de frío.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por el Grupo por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Resultados acumulados de conversión, debido a que el Grupo no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional del Grupo.
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que en los activos calificables se optó por la exención del valor razonable como costo atribuido;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que el Grupo no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y joint ventures, debido a que el Grupo no cuenta con subsidiarias a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición el Grupo no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año 2003;
- Contratos de seguros, debido a que el Grupo no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta situación;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que el Grupo no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

#### **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 consolidado al 1 de enero de 2009 y 31 de diciembre de 2009.
- Conciliación del estado consolidado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 4 - TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

(Continuación)

**c.1) Conciliación del patrimonio consolidado**

| Conceptos                                                 | Nota | 31 de diciembre del 2009 | 1 de enero del 2009 |
|-----------------------------------------------------------|------|--------------------------|---------------------|
| Total patrimonio de CN                                    |      | 77,881                   | 71,241              |
| Efectos de consolidación con subsidiarias                 |      | 18,958 (1)               | 13,924              |
| Subtotal                                                  |      | 96,839                   | 85,165              |
| Propiedades, planta y equipos                             | a)   | (555)                    | 68,953              |
| Activos intangibles- plusvalía mercantil                  | b)   | 7,111                    | (13,346)            |
| Impuesto a la renta diferido                              | c)   | (976)                    | (14,613)            |
| Otros menores                                             |      | (60)                     | -                   |
| Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2009 |      |                          | 40,994              |
| Efecto de las NIIF en el año 2009                         |      | 5,520                    | -                   |
| Efecto de transición al 1 de enero del 2009               |      | 40,994                   | -                   |
| Total patrimonio consolidado según NIIF                   |      | 143,353                  | 126,159             |

**c.2) Conciliación del estado consolidado de resultados integrales**

| Conceptos                                     | Nota | Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 |
|-----------------------------------------------|------|--------------------------------------------------|
| Utilidad neta según NEC de CN                 |      | 67,056                                           |
| Efectos de consolidación con subsidiaria      |      | 13,956 (1)                                       |
| Subtotal                                      |      | 81,012                                           |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos | a)   | (555)                                            |
| Amortización de activos intangibles           | b)   | 7,111                                            |
| Impuestos diferidos                           | c)   | (976)                                            |
| Otros menores                                 |      | (60)                                             |
| Efecto de la transición a las NIIF            |      | 5,520                                            |
| Utilidad neta según NIIF                      |      | 86,532                                           |

(1) Corresponde principalmente al patrimonio de la subsidiaria menos ajustes por eliminación de utilidades en ventas de activos fijos de CN a Dinadec.

**a) Propiedades, planta y equipos**

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, el Grupo aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificios y

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 4 - TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

(Continuación)

maquinarias, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como envases y jabas, vehículos y muebles y enseres y ciertas maquinarias y equipos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los terrenos, maquinarias y edificios. Además, CN y su subsidiaria revisaron y homologaron la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de aproximadamente US\$68.9 millones y un mayor cargo (US\$m.555) a resultados del 2009 por concepto de depreciación.

#### **b) Activos intangibles**

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 3, el exceso entre el costo de adquisición de una entidad, respecto del valor razonable de los activos netos identificables de la misma a la fecha de adquisición se contabiliza como plusvalía mercantil. La plusvalía mercantil se prueba anualmente por deterioro y se registra al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. Conforme indicado por la NIIF CN efectuó una reclasificación de la plusvalía mercantil hacia el rubro de Propiedades, planta y equipo debido a que bajo NEC la plusvalía mercantil incluía US\$m.13.3 atribuidos a la diferencia del valor en libros de los activos fijos de la entidad adquirida y sus valores de mercado determinados por peritos independientes a la fecha de adquisición. Debido a que, como se explica en el literal a) anterior, CN decidió aplicar la exención de valor razonable como costo atribuido para ciertos terrenos, edificios y maquinarias (que incluían los activos fijos adquiridos en la compra de la entidad), la Administración decidió incorporar en el valor en libros de los bienes adquiridos en esta combinación de negocios la porción correspondiente al ajuste de valores de mercado.

De acuerdo con NEC la plusvalía mercantil se amortizaba en un plazo de 20 años, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con NIIF la plusvalía mercantil no se amortiza, por tener vida útil indeterminada; sin embargo, se prueba su deterioro de forma anual. En consecuencia, para fines de NIIF se reversó el cargo que CN imputaba a los resultados (US\$m.7,111) por concepto de amortización de plusvalía mercantil.

#### **c) 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 del Grupo. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$14.6 millones al momento de la transición y un cargo en el estado de resultados integrales de US\$m976, relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 4 - TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

(Continuación)

vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipos. La revaluación de terrenos no genera impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse, tampoco generarían impuestos a la renta por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

### **NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS**

#### **5.1 Factores de riesgo financiero**

Las actividades del Grupo lo 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 del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

La División de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Tesorería del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Debido a sus operaciones el Grupo está expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de propiedades, planta y equipos y servicios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que el Grupo administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forward"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, el Grupo cubre entre el 75% y 95% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 meses, entre el 60% y 80% para los flujos proyectados entre 4 y 6 meses, entre el 45% y 65% de sus flujos futuros estimados para los próximos 7 a 9 meses, entre el 30% y 50% para los flujos estimados en los próximos 10 a 12 meses, entre el 15% y 35% para los flujos estimados en los próximos 13 a 15 meses y el 20% máximo para los flujos estimados en los próximos 18 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS** (Continuación)

de bienes de capital y materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante los años 2010 y 2009 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €13.2 millones y €5,2 millones, respectivamente, los cuales permitieron cubrir de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en euros con proveedores de bienes de propiedades, planta y equipos. Al 31 de diciembre del 2010 el Grupo mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos con €80 mil, por lo cual no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre.

#### **(ii) Riesgo de precio -**

##### **Riesgo de precio de materias primas**

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de cebada, malta, lúpulos y botellas para la producción de cervezas y bebidas de malta sin alcohol.

##### **Cebada, malta y lúpulos**

El Grupo en Ecuador se abastece de cebada, malta y lúpulos provenientes de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable. Durante el 2010, el Grupo compró 26.994 toneladas de cebada y 24.351 toneladas de malta.

##### **Botellas**

El Grupo en Ecuador se abastece de botellas en el mercado local previa negociación global con el más importante proveedor mundial de este tipo de materiales, los precios son fijados de acuerdo al comportamiento del precio mundial del vidrio y las cantidades requeridas para abastecer la operación. Los precios negociados se revisan de forma semestral, mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio.

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

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

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS** (Continuación)

del Grupo es mantener máximo el 25% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas. Durante 2010 y 2009 el endeudamiento del Grupo que devenga tasas de interés variables culminó en US\$54.6 millones y US\$55.4 millones, respectivamente y de los cuales US\$26.6 millones y US\$21,299 corresponden a endeudamiento a largo plazo.

El Grupo 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, el Grupo 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 pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2010: Tasa pasiva referencial aproximada del 7.79% - 2009: 7.94%).

#### **(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 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 del Grupo. Las ventas del Grupo se realizan a través de distribuidores a quien se concede créditos con un plazo máximo de siete días y que, históricamente, no presentan incumplimientos.

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, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenido por el Grupo 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 del Grupo 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 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.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.****NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS**

(Continuación)

| <u>Al 31 de diciembre de 2010</u>                          | <u>Menos de 1<br/>año (1)</u> | <u>Entre 1 y 2<br/>años (1)</u> | <u>Entre 2 y 5<br/>años (1)</u> |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Préstamos con instituciones financieras                    | 33,443                        | 21,561                          | 9,483                           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras<br>cuentas por pagar | 46,382                        |                                 |                                 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                 | 98,058                        | -                               | -                               |
|                                                            |                               | -                               | -                               |
| <u>Al 31 de diciembre de 2009</u>                          | <u>Menos de 1<br/>año (1)</u> | <u>Entre 1 y 2<br/>años (1)</u> | <u>Entre 2 y 5<br/>años (1)</u> |
| Préstamos con instituciones financieras                    | 37,693                        | 15,430                          | 7,691                           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras<br>cuentas por pagar | 31,711                        |                                 |                                 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                 | 98,073                        |                                 |                                 |

Los objetivos del Grupo 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, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos del Grupo. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar comerciales e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales e impuestos por pagar).

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2010 y de 2009 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

# CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

## NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGOS (Continuación)

|                                            | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
| Total préstamos con entidades financieras  | 58,609      | 55,412      |
| Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo | (16,309)    | (28,580)    |
| Deuda neta                                 | 42,300      | 26,832      |
| Total patrimonio                           | 139,629     | 143,353     |
| Capital total                              | 181,929     | 170,185     |
| Ratio de apalancamiento                    | 23%         | 16%         |

El incremento en el ratio de apalancamiento en 2010 se origina principalmente por el uso de fondos realizado en diciembre del 2010 para cancelar un anticipo de dividendos por US\$m20,492 aproximadamente.

## NOTA 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:

#### 2010

|                                                 | <u>A 31 de diciembre del 2010</u> |                        | <u>A 31 de diciembre del 2009</u> |                        | <u>A 1 de enero del 2009</u> |                        |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
|                                                 | Corriente<br>US\$m.               | No corriente<br>US\$m. | Corriente<br>US\$m.               | No corriente<br>US\$m. | Corriente<br>US\$m.          | No corriente<br>US\$m. |
| Activos financieros medidos al costo            |                                   |                        |                                   |                        |                              |                        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo             | 16,309                            | -                      | 28,580                            | -                      | 10,484                       | -                      |
| Activos financieros medidos al costo amortizado |                                   |                        |                                   |                        |                              |                        |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras          | 32,247                            | -                      | 25,280                            | -                      | 33,407                       | -                      |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas     | -                                 | -                      | 102                               | -                      | 270                          | -                      |
| Inversiones disponibles para la venta           |                                   |                        |                                   |                        |                              |                        |
| Acciones                                        | -                                 | 11,870                 | -                                 | 13,265                 | -                            | 11,865                 |
| Total activos financieros                       | 48,556                            | 11,870                 | 53,962                            | 13,265                 | 44,161                       | 11,865                 |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado |                                   |                        |                                   |                        |                              |                        |
| Préstamos con entidades financieras             | 29,158                            | 29,451                 | 34,113                            | 21,299                 | 29,282                       | 30,339                 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras           | 46,382                            | -                      | 31,711                            | -                      | 19,446                       | -                      |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas      | 98,058                            | -                      | 98,073                            | -                      | 99,294                       | -                      |
| Total pasivos financieros                       | 173,598                           | 29,451                 | 163,897                           | 21,299                 | 148,022                      | 30,339                 |

## CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

### NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (Continuación)

#### Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera:

|                                                         | Al 31 de diciembre del 2010 |                           | Al 31 de diciembre del 2009 |                           | Al 1 de enero del 2009 |                           |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|---------------------------|
|                                                         | Valor libros<br>US\$m.      | Valor razonable<br>US\$m. | Valor libros<br>US\$m.      | Valor razonable<br>US\$m. | Valor libros<br>US\$m. | Valor razonable<br>US\$m. |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                     | 16,309                      | 16,309                    | 28,580                      | 28,580                    | 10,484                 | 10,484                    |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras                  | 32,247                      | 32,247                    | 25,280                      | 25,280                    | 33,407                 | 33,407                    |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas             | -                           | -                         | 102                         | 102                       | 270                    | 270                       |
| Inversiones mantenidas para la venta (1)                | 11,870                      | 11,870                    | 13,264                      | 13,264                    | 11,864                 | 11,864                    |
| <b>Total activos financieros</b>                        | <b>60,426</b>               | <b>60,426</b>             | <b>67,226</b>               | <b>67,226</b>             | <b>56,025</b>          | <b>56,025</b>             |
| <b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>  |                             |                           |                             |                           |                        |                           |
| Préstamos con entidades financieras (2)                 | 59,686                      | 59,505                    | 56,029                      | 56,602                    | 59,916                 | 59,916                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 46,382                      | 46,382                    | 31,711                      | 31,711                    | 19,446                 | 19,446                    |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas              | 98,058                      | 98,058                    | 98,073                      | 98,073                    | 99,294                 | 99,294                    |
| <b>Total pasivos financieros</b>                        | <b>204,126</b>              | <b>203,945</b>            | <b>185,813</b>              | <b>186,386</b>            | <b>178,656</b>         | <b>178,656</b>            |

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.

- (1) Incluye US\$m11,672 de inversiones mantenidas en Cervecería Nacional de Panamá S.A. y que debido a que solo se negociaran dentro del grupo SABMiller a un valor similar al de su adquisición, el valor razonable, es similar al de su costo.
- (2) Incluye intereses devengados al cierre de cada año, registrados en el rubro Otras cuentas por pagar por US\$m.1,078 en el 2010, US\$m.617 en el 2009 y US\$m.295 en enero 1 del 2009.

### NOTA 7 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 7 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**  
(Continuación)

**2010**

|                                      | Costo<br>de Ventas | Gastos<br>Administrativos | Gastos de<br>Ventas | Total          |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|----------------|
| Consumo de materias primas           | 60,920             | -                         | -                   | 60,920         |
| Remuneraciones y beneficios sociales | 4,621              | 4,726                     | 9,522               | 18,869         |
| Participación laboral                | 7,490              | 4,119                     | 11,863              | 23,472         |
| Transporte                           | -                  | 2,135                     | 45,456              | 47,591         |
| Publicidad y promociones             | -                  | -                         | 24,437              | 24,437         |
| Arriendos                            | -                  | 847                       | 981                 | 1,829          |
| Energía y agua                       | 6,062              | 247                       | 78                  | 6,387          |
| Depreciaciones y amortizaciones      | 6,841              | 1,140                     | 12,013              | 19,994         |
| Provisiones para recompra de envases | -                  | 5,582                     | -                   | 5,582          |
| Proyecto transformación              | -                  | 5,703                     | -                   | 5,703          |
| Servicios de asesoría técnica        | -                  | 11,329                    | 946                 | 12,276         |
| Otros gastos                         | 10,839             | 13,200                    | 11,663              | 35,702         |
|                                      | <u>96,773</u>      | <u>49,028</u>             | <u>116,960</u>      | <u>262,762</u> |

**2009**

|                                      | Costo<br>de Ventas | Gastos<br>Administrativos | Gastos de<br>Ventas | Total          |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|----------------|
| Consumo de materias primas           | 64,735             | -                         | -                   | 64,735         |
| Remuneraciones y beneficios sociales | 4,901              | 9,476                     | 8,025               | 22,402         |
| Participación laboral                | 6,409              | 3,524                     | 10,151              | 20,084         |
| Transporte                           | -                  | 1,247                     | 46,189              | 47,436         |
| Publicidad y promociones             | -                  | -                         | 20,664              | 20,664         |
| Arriendos                            | -                  | 1,003                     | 1,172               | 2,175          |
| Energía y agua                       | 5,736              | 182                       | 78                  | 5,997          |
| Depreciaciones y amortizaciones      | 5,620              | 1,022                     | 10,093              | 16,735         |
| Proyecto transformación              | -                  | 1,840                     | -                   | 1,840          |
| Servicios de asesoría técnica        | -                  | 5,949                     | 8                   | 5,956          |
| Otros gastos                         | 10,598             | 14,671                    | 11,139              | 36,408         |
|                                      | <u>97,999</u>      | <u>38,914</u>             | <u>107,519</u>      | <u>244,432</u> |

**NOTA 8 - OTROS EGRESOS, NETO**

|                             | 2010         | 2009         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Pérdida en venta de envases | 2,124        | 1,821        |
| Provisiones (1)             | 931          | 658          |
| Otros (1)                   | <u>2,586</u> | <u>176</u>   |
| Total                       | <u>5,641</u> | <u>2,655</u> |

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 8 - OTROS EGRESOS, NETO**  
(Continuación)

(1) Corresponde principalmente a cargos realizados por las provisiones indicadas en la Nota 21.

**NOTA 9 - GASTOS FINANCIEROS**

Composición:

|                             | <u>2010</u>  | <u>2009</u>  |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| <u>Ingresos financieros</u> |              |              |
| Intereses ganados           | (958)        | (838)        |
| <u>Gastos financieros</u>   |              |              |
| Intereses devengados        | <u>5,831</u> | <u>5,338</u> |
|                             | <u>4,873</u> | <u>4,500</u> |

**NOTA 10 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

|                            | <u>31 de diciembre</u> |                   | <u>1 de enero</u> |
|----------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                            | <u>2010</u>            | <u>2009</u>       | <u>2009</u>       |
| Efectivo en caja           | 7                      | 14                | 558               |
| Bancos                     | <u>10,946</u>          | <u>7,134</u>      | <u>7,985</u>      |
|                            | <u>10,953</u>          | <u>7,148</u>      | <u>8,543</u>      |
| Inversiones temporales (1) | <u>5,356</u>           | <u>21,432</u>     | <u>1,941</u>      |
|                            | <u>16,309</u> (2)      | <u>28,580</u> (2) | <u>10,484</u>     |

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

(Véase siguiente página)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.****NOTA 10 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
(Continuación)

|                         | 31 de diciembre |               | 1 de enero   |
|-------------------------|-----------------|---------------|--------------|
|                         | 2010            | 2009          | 2009         |
| Banco del Pacífico S.A. | 5,356           | 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>5,356</u>    | <u>21,432</u> | <u>1,941</u> |

En el 2009 las inversiones correspondían a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generaban un interés anual que oscilaba entre el 3.75% y 4.25% anual y en el 2010 corresponden a certificados de depósito a plazo con vencimiento en enero del 2011 y que generan una tasa de interés anual del 3.95%.

**NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

|                                                  |               |               |               |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Cartera líquido                                  | 21,665        | 16,916        | 20,767        |
| Cartera envases                                  | 2,167         | 4,170         | 1,121         |
| Anticipos y avances a terceros                   | 2,619         | 2,564         | 10,608        |
| Cartera por venta de subproductos y otros bienes | 4,497         | 1,897         | 266           |
| Pagados anticipados                              | 2,342         | 223           | 223           |
| Otros menores                                    | 795           | 718           | 632           |
| Provisión por deterioro de cuentas por cobrar    | (1,838)       | (1,208)       | (210)         |
|                                                  | <u>32,247</u> | <u>25,280</u> | <u>33,407</u> |

**NOTA 12 - INVENTARIOS**

Composición:

(Véase siguiente página)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 12 - INVENTARIOS**  
(Continuación)

|                            | 31 de diciembre |               | 1 de enero    |
|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|
|                            | 2010            | 2009          | 2009          |
| Envases (1)                | 6,541           | 2,771         | 3,042         |
| Materias primas            | 9,320           | 10,927        | 13,211        |
| Repuestos y accesorios     | 5,428           | 6,294         | 6,319         |
| Productos en proceso       | 3,252           | 2,513         | 4,133         |
| Camiones y carrocerías (2) | 6,978           | 7,060         | -             |
| Productos terminados       | 1,975           | 1,555         | 2,219         |
| Importaciones en tránsito  | 1               | 26            | 1             |
|                            | <u>33,495</u>   | <u>31,146</u> | <u>28,925</u> |

- (1) Corresponde a envases no retornables, los envases retornables y jabsas se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.
- (2) Corresponde a camiones y carrocerías, los cuales serán vendidos a los suscriptores de contratos de franquicias. Durante el 2010 se realizaron ventas por aproximadamente US\$m.9,500 y se hicieron adquisiciones por US\$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 2010, Dinadec, garantiza deudas por aproximadamente US\$18,000,000.

**NOTA 13 - INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

| Entidad                                             | Porcentaje de participación en el capital (%) |       | Valor en libros |               |                |
|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------|-----------------|---------------|----------------|
|                                                     | 2010                                          | 2009  | 2010            | 2009          | enero 1 / 2009 |
| Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (1) | -                                             | 99.99 |                 | 1,400         | -              |
| Cervecería Nacional de Panamá S.A.(2)               | 5.28                                          | 5.28  | 11,672          | 11,672        | 11,672         |
| Electroquil S.A.                                    | -                                             | -     | 198             | 192           | 192            |
|                                                     |                                               |       | <u>11,870</u>   | <u>13,265</u> | <u>11,865</u>  |

- (1) A inicios del periodo 2009, CN adquirió a su compañía relacionada Bavaria S.A. el 100% de participaciones que ésta poseía sobre el capital accionario de Desarrollos Cóndor y en marzo del 2010 se fusionó con ella. Véase Nota 1.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 13 - INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

- (2) Corresponde a la participación del 5.28% adquirida en Cervecería Nacional de Panamá, entidad perteneciente al Grupo SABMiller plc.

**NOTA 14 - PLUSVALIA MERCANTIL**

Composición:

|                                                                           |                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                                           | Plusvalía mercantil<br><u>Cervecería Andina S.A. (1)</u> |
| Saldo al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010 | <u>107,905</u>                                           |

- (1) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor 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 para la compra de esta empresa.

El origen de la plusvalía mercantil se produjo principalmente por el mercado de la región Sierra y Oriente que esta empresa poseía al momento de la compra. La referida plusvalía ha sido evaluada por deterioro al cierre del año 2010, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGC) a la que es asignada la plusvalía mercantil excede su valor en libros.

Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido asignada a la UGC correspondiente a la planta de "Cumbaya".

Las principales premisas utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGC son:

|                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| - Margen bruto        | 58% (2009: 58%)       |
| - Tasa de crecimiento | 5% (2009: 3%)         |
| - Tasa de descuento   | 13.88% (2009: 17.66%) |

La Administración determinó el margen bruto presupuestado sobre la base del desempeño pasado y en sus expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento es consistente con las previsiones de crecimiento del sector y de la economía nacional. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTA 15 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO  
(Continuación)

| Descripción                                 | Terrenos      | Edificios     | Maquinarias y<br>equipos | Muebles y<br>casas | Equipos<br>de frío | Equipos de<br>computación | Veículos     | Envases y<br>jabas (1) | Trabajos<br>en curso | Total          |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|--------------|------------------------|----------------------|----------------|
| <b>Al 1 de enero del 2009</b>               |               |               |                          |                    |                    |                           |              |                        |                      |                |
| Costo histórico                             | 11,653        | 35,143        | 92,390                   | 2,345              | -                  | 2,847                     | 5,042        | 23,794                 | 10,956               | 184,170        |
| Depreciación acumulada                      | -             | (507)         | (7,393)                  | (1,128)            | -                  | (1,127)                   | (1,029)      | (5,645)                | -                    | (16,829)       |
| Valor en libros al 1 de enero del 2009      | <u>11,653</u> | <u>34,636</u> | <u>84,997</u>            | <u>1,217</u>       | <u>-</u>           | <u>1,720</u>              | <u>4,013</u> | <u>18,149</u>          | <u>10,956</u>        | <u>167,341</u> |
| <b>Movimiento 2009</b>                      |               |               |                          |                    |                    |                           |              |                        |                      |                |
| Adiciones                                   | -             | 26            | 5,619                    | 76                 | -                  | 885                       | 4,449        | 11,832                 | 28,130               | 51,017         |
| Transferencias                              | -             | 260           | 320                      | 353                | 12,964             | 805                       | 1,057        | 52                     | (15,811)             | -              |
| Bajas                                       | -             | (27)          | (572)                    | (16)               | -                  | (1)                       | (1,459)      | (875)                  | (296)                | (3,246)        |
| Ventas                                      | -             | -             | (804)                    | (32)               | -                  | (838)                     | (4,237)      | -                      | -                    | (5,911)        |
| Depreciación                                | -             | (501)         | (6,457)                  | (172)              | (2,196)            | (452)                     | (229)        | (6,728)                | -                    | (16,735)       |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2009 | <u>11,653</u> | <u>34,394</u> | <u>83,103</u>            | <u>1,426</u>       | <u>10,768</u>      | <u>2,119</u>              | <u>3,594</u> | <u>22,430</u>          | <u>22,979</u>        | <u>192,466</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2009</b>          |               |               |                          |                    |                    |                           |              |                        |                      |                |
| Costo histórico                             | 11,653        | 35,429        | 94,266                   | 2,738              | 12,964             | 3,088                     | 5,825        | 30,381                 | 22,979               | 219,223        |
| Depreciación acumulada                      | -             | (1,035)       | (11,163)                 | (1,312)            | (2,196)            | (969)                     | (2,231)      | (7,851)                | -                    | (26,757)       |
| Valor en libros                             | <u>11,653</u> | <u>34,394</u> | <u>83,103</u>            | <u>1,426</u>       | <u>10,768</u>      | <u>2,119</u>              | <u>3,594</u> | <u>22,430</u>          | <u>22,979</u>        | <u>192,466</u> |
| <b>Movimiento 2010</b>                      |               |               |                          |                    |                    |                           |              |                        |                      |                |
| Adiciones                                   | 263           | 76            | 733                      | -                  | 2,266              | 59                        | 707          | 12,691                 | 39,600               | 56,395         |
| Transferencias                              | -             | 6,492         | 18,737                   | 1,191              | -                  | 1,109                     | 371          | 35                     | (27,935)             | -              |
| Bajas                                       | -             | -             | (5)                      | -                  | -                  | -                         | (11)         | (2,482)                | -                    | (2,498)        |
| Ventas                                      | (8)           | (758)         | (2,473)                  | -                  | -                  | -                         | -            | -                      | -                    | (3,239)        |
| Depreciación                                | -             | (995)         | (6,577)                  | (453)              | (2,806)            | (1,343)                   | (213)        | (7,607)                | -                    | (19,994)       |
| Fusión                                      | 60            | 97            | 57                       | -                  | -                  | 457                       | -            | -                      | 8                    | 689            |
| Valor en libros al 31 de diciembre del 2010 | <u>11,968</u> | <u>39,306</u> | <u>93,575</u>            | <u>2,164</u>       | <u>10,228</u>      | <u>2,411</u>              | <u>4,448</u> | <u>25,067</u>          | <u>34,652</u>        | <u>223,819</u> |
| <b>Al 31 de diciembre del 2010</b>          |               |               |                          |                    |                    |                           |              |                        |                      |                |
| Costo histórico                             | 11,968        | 42,090        | 110,454                  | 3,929              | 15,230             | 4,662                     | 6,609        | 36,223                 | 34,652               | 265,817        |
| Depreciación acumulada                      | -             | (2,784)       | (16,879)                 | (1,765)            | (5,002)            | (2,251)                   | (2,161)      | (11,156)               | -                    | (41,998)       |
| Valor en libros                             | <u>11,968</u> | <u>39,306</u> | <u>93,575</u>            | <u>2,164</u>       | <u>10,228</u>      | <u>2,411</u>              | <u>4,448</u> | <u>25,067</u>          | <u>34,652</u>        | <u>223,819</u> |

(1) Incluye envases y jabas entregadas a distribuidores en calidad de préstamo y/o comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantía.

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 16 -PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre del 2010, 31 de diciembre del 2009 y 1 de enero del 2009, se componen de:

| <u>Institución</u>        | <u>Interés anual</u> |             |               | <u>31 de diciembre</u> |                   | <u>1 de enero</u> |
|---------------------------|----------------------|-------------|---------------|------------------------|-------------------|-------------------|
|                           | <u>2010</u>          | <u>2009</u> | <u>Ene-09</u> | <u>2010</u>            | <u>2009</u>       | <u>2009</u>       |
|                           | %                    | %           | %             |                        |                   |                   |
| <u>A corto plazo</u>      |                      |             |               |                        |                   |                   |
| Lloyds TSB Bank           | -                    | 7.59        | 7.2           | -                      | 4,500             | 5,000             |
| Banco Pichincha C.A.      | 6.39                 | -           | -             | 4,500                  | -                 | -                 |
| <u>A largo plazo</u>      |                      |             |               |                        |                   |                   |
| Banco del Pacífico S.A.   | 7 - 8.95             | 8 - 8.95    | 8             | 12,151                 | 10,722            | 12,641            |
| Banco Bolivariano C.A.    | 7.5 - 8.9            | 8.5         | 8.5           | 6,176                  | 6,098             | 6,875             |
| Banco de Guayaquil S.A.   | 8 - 8.5              | 8 - 8.5     | 8             | 10,280                 | 14,747            | 15,000            |
| Produbanco S.A.           | 9.33                 | 0           | 0             | 4,037                  | -                 | -                 |
| Banco Pichincha C.A.      | 7 - 8.92             | 8.5 - 9     | 8.5           | 21,465                 | 19,345            | 20,105            |
|                           |                      |             |               | 54,109                 | 50,912            | 54,621            |
| Menos - Porción corriente |                      |             |               | (24,658)               | (29,613)          | (24,282)          |
|                           |                      |             |               | <u>29,451</u> (1)      | <u>21,299</u> (1) | <u>30,339</u> (1) |

(1) Préstamos con vencimientos hasta los años 2013 y 2012, 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>2010</u>            | <u>2009</u>   | <u>2009</u>       |
| 2010        | -                      | -             | 17,045            |
| 2011        | -                      | 13,987        | 9,615             |
| 2012        | 19,846                 | 7,312         | 3,679             |
| 2013        | 9,605                  | -             | -                 |
|             | <u>29,451</u>          | <u>21,299</u> | <u>30,339</u>     |

**NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

(Véase página siguiente)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**  
(Continuación)

|                              | 31 de diciembre |               | 1 de enero    |
|------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
|                              | 2010            | 2009          | 2009          |
| Proveedores del exterior (1) | 2,998           | 1,902         | 2,977         |
| Proveedores locales          | 21,273          | 13,842        | 6,036         |
| Depósitos en garantía        | 15,854          | 12,739        | 10,433        |
| Otras cuentas por pagar (2)  | 6,257           | 3,228         | -             |
|                              | <u>46,382</u>   | <u>31,711</u> | <u>19,446</u> |

(1) Incluye € 136 mil en el 2010; € 488 mil en el 2009, y € 159 mil al 1 de enero del 2009. Las deudas con proveedores del exterior sirvieron para financiar las deudas por adquisición de propiedades, planta y equipo.

(2) Ver Nota 2.14.

**NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en CN y su subsidiaria:

(Véase página siguiente)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

| <u>Sociedad</u>                     | <u>Relación</u>                  | <u>Transacción</u>          | <u>31 de diciembre</u> |              | <u>1 de enero</u> |
|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------|-------------------|
|                                     |                                  |                             | <u>2010</u>            | <u>2009</u>  | <u>2009</u>       |
| <u>Compras de inventario</u>        |                                  |                             |                        |              |                   |
| Bavaria S.A.                        | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de cerveza y malta   | 6,608                  | 5,733        | 10,245            |
| Impresora del Sur S.A.              | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de etiquetas         | 174                    | 172          | 228               |
| Miller Brewing Company              | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de cerveza y lúpulos | 149                    | 107          | 351               |
| Unión de Cerveceras Peruanas Backus | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de lúpulos           | -                      | -            | 224               |
|                                     |                                  |                             | <u>6,931</u>           | <u>6,012</u> | <u>11,048</u>     |
| <u>Gastos de administración</u>     |                                  |                             |                        |              |                   |
| SABMiller Latin American Limited    | Accionista de CN.                | Servicios                   | -                      | 1,882        | 1                 |
| Bavaria S.A.                        | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Regalías                    | 215                    | 242          | -                 |
| SABMiller Management B.V.           | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Servicios                   | -                      | -            | 10                |
| SABMiller plc                       | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Servicios                   | 1,487                  | -            | -                 |
| SABMiller Management B.V. (2)       | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Servicios administrativos   | 8,618                  | 3,365        | 8,198             |
|                                     |                                  |                             | <u>10,320</u>          | <u>5,489</u> | <u>8,209</u>      |

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

| Sociedad                                            | Relación                         | Transacción         | Moneda | 31 de diciembre |        | 1 de enero |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|--------|-----------------|--------|------------|
|                                                     |                                  |                     |        | 2010            | 2009   | 2009       |
| <u>Documentos y cuentas por cobrar</u>              |                                  |                     |        |                 |        |            |
| SABMiller Management B.V.                           | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Remesas enviadas    | US\$   | -               | -      | 286        |
| Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A.                | Subsidiaria                      | Otros               | US\$   | -               | 34     | -          |
| y Compañía                                          |                                  | Otros               | US\$   | -               | -      | -          |
| SABMiller Latin American Limited                    | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Otros               | US\$   | -               | 68     | 42         |
| Otros                                               |                                  |                     | US\$   | -               | 102    | 328        |
| <u>Documentos y cuentas por pagar</u>               |                                  |                     |        |                 |        |            |
| SABMiller Management B.V. (2)                       | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Servicios           | US\$   | 1,595           | -      | 1,222      |
| Bavaria S.A. (1)                                    | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de materias  | US\$   | 1,564           | 4,089  | 4,277      |
| Latin Development Corporation - LADCO (1)           | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Préstamos recibidos | US\$   | 92,741          | 92,741 | -          |
| SAB South African Breweries                         | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Préstamos recibidos | US\$   | -               | -      | 92,741     |
| SABMiller plc                                       | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Otros               | US\$   | 5               | -      | -          |
| SABMiller Latin American Limited                    | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Servicios           | US\$   | 188             | 169    | -          |
| Miller Brewing International, INC                   | Accionista de CN                 | Servicios           | US\$   | 32              | 63     | -          |
| Impresora del Sur S.A.                              | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de productos | US\$   | 22              | -      | -          |
| Cervecería Nacional de Panamá S.A.                  | Entidad del Grupo SABMiller plc. | Compra de materias  | US\$   | 116             | 132    | 239        |
| Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A.                | Afiliada                         | Otros               | US\$   | 5               | -      | -          |
| y Compañía                                          | Subsidiaria                      | Alquiler            | US\$   | -               | -      | 119        |
|                                                     |                                  |                     |        | 96,268          | 97,194 | 98,598     |
| <u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u> |                                  |                     |        |                 |        |            |
| Otros                                               | Accionistas de CN                | Dividendos          | US\$   | 1,790           | 879    | 696        |
|                                                     |                                  |                     |        | 98,058          | 98,073 | 99,294     |

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS** (Continuación)

- (1) Bavaria y LADCO: Corresponde a saldo por pagar originalmente a favor de LADCO hasta el cierre del 2008, luego de lo cual esta deuda por US\$92.7 millones fue traspasada a favor de Bavaria. Estos recursos fueron utilizados por CN en el 2006 para la adquisición, a través de oferta pública, de las acciones de Cervecería Andina. Ver Nota 14. Esta deuda no genera intereses y es pagadera en el corto plazo. En la actualidad la Administración se encuentra analizando varias alternativas para la cancelación de la deuda, entre tanto en enero del 2011 CN entregó a un fideicomiso los derechos de uso de sus marcas Pilsener, Club y Conquer para garantizar el pago de la indicada deuda y por otro lado firmó con el fideicomiso un contrato para el uso de las marcas.
- (2) SABMiller Management B.V.: corresponde a gastos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo con los términos estipulados en el contrato suscrito entre las partes. Ver Nota 25.

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

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.

#### **Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y el Comité Ejecutivo (Ex-Com). En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por el Presidente Ejecutivo y 7 Vicepresidentes. El Directorio está confirmado por: 7 miembros para CN y 3 para Dinadec, nombrados por la Junta General de Accionistas.

Durante los años 2010 y 2009 no se canceló remuneración alguna a los directores.

Los costo por remuneraciones de los miembros del Comité Ejecutivo (Ex-Com) se detallan a continuación:

|                                               | US\$ <u>2010</u> | US\$ <u>2009</u> |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Salarios y beneficios sociales de corto plazo | 1,312            | 936              |
| Bonos                                         | 605              | 384              |
| Beneficios sociales a largo plazo             | 127              | 78               |

### **NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

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

(Véase página siguiente)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.****NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

(Continuación)

|                                                       | <u>2010</u>    | <u>2009</u>   |
|-------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Impuesto a la renta corriente (1):                    | 34,671         | 30,645        |
| Impuesto a la renta diferido:                         |                |               |
| Generación de impuesto por diferencias temporales (2) | (141)          | 976           |
| Ajuste por cambio de tasa de impuesto (3)             | (1,228)        | -             |
|                                                       | <u>(1,369)</u> | <u>976</u>    |
|                                                       | <u>33,302</u>  | <u>31,621</u> |

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado consolidado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, enero 1, del 2009 y el costo de estos activos bajo NEC. Ver Nota 4.
- (3) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

**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 2010 y 2009:

|                                                                       | <u>2010</u>      | <u>2009</u>      |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta | 156,482          | 133,892          |
| Menos - Participación a los trabajadores                              | (23,472)         | (20,084)         |
| Menos - Ingresos exentos                                              | (8,783) (1)      | (298)            |
| Más - Gastos no deducibles                                            | 14,463 (2)       | 9,080 (2)        |
|                                                                       | <u>( 17,792)</u> | <u>( 11,302)</u> |
| Base tributaria                                                       | 138,690          | 122,590          |
| Tasa impositiva                                                       | 25%              | 25%              |
| Impuesto a la renta                                                   | <u>34,671</u>    | <u>30,645</u>    |

- (1) Corresponde básicamente a la amortización de los activos intangibles, la cual es permitida para fines tributarios.
- (2) Incluye básicamente los cargos efectuados en el año para efectos de ajustar los saldos de las provisiones presentadas en la Nota 21.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

(Continuación)

#### **Situación fiscal -**

Durante los años 2007 a 2010, CN fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al impuesto a la renta del 2005 y 2006, ICE de los años 2005, 2006 y 2007 e IVA del año 2005 y 2007. Las indicadas glosas originaron impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$14.1 millones (Impuesto a la Renta US\$2.5 millones, ICE: US\$10.5 millones e IVA: US\$1.1 millones). Estos valores incluyen intereses y otros recargos. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes como para obtener una sentencia favorable en dichos procesos. Sin embargo, la Administración realizó un análisis de probabilidades de éxito en estos procesos, basados en los cuales ha constituido provisiones que incluyen intereses y recargos, relacionadas con los referidos riesgos tributarios por US\$m.10 millones (2009 - US\$m.7,088). Ver Nota 21.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2005, 2006 y 2007. Los años 2008 a 2010 están sujetos a una posible fiscalización.

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

#### **Legislación sobre Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia 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 2011 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, CN no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2010, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2010 son similares a las del año 2009 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

#### **Otros asuntos -**

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

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO** (Continuación)

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

#### **Impuesto a los consumos especiales - ICE:**

Venta de líquido 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).

Venta de líquido en envases no retornables - El impuesto es calculado únicamente sobre el valor de la factura (líquido) 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.

#### **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:

(Véase página siguiente)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**  
(Continuación)

|                                                                | <u>2010</u>   | <u>2009</u>   | 1 de enero<br><u>2009</u> |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|
| Impuestos diferidos activos:                                   |               |               |                           |
| Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses | (416)         | (191)         | -                         |
| Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses  | (144)         | (145)         | -                         |
| Impuestos diferidos pasivos:                                   |               |               |                           |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses | 12,948        | 14,053        | 13,608                    |
| Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses  | <u>1,830</u>  | <u>1,872</u>  | <u>1,005</u>              |
|                                                                | <u>14,218</u> | <u>15,589</u> | <u>14,613</u>             |

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

|                                              | <u>US\$m.</u>  |
|----------------------------------------------|----------------|
| Al 1 de enero de 2009                        | 14,613         |
| Cargo a resultados por impuestos diferidos   | <u>976</u>     |
| Al 31 de diciembre del 2009                  | 15,589         |
| Crédito a resultados por impuestos diferidos | <u>(1,371)</u> |
| Al 31 de diciembre del 2010                  | <u>14,218</u>  |

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

(Véase página siguiente)

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.****NOTA 19 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**  
(Continuación)

|                                                            | Por reavalúos<br>de<br>propiedades<br>planta y<br>equipos y<br>ajustes de<br>depreciación | Amortización<br>tributaria de<br>plusvalía<br>mercantil | Total   |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------|
| Impuestos diferidos pasivos:                               |                                                                                           |                                                         |         |
| Al 1 de enero de 2009                                      | 14,613                                                                                    | -                                                       | 14,613  |
| Cargo a resultados por impuestos diferidos                 | (802)                                                                                     | 1,778                                                   | 976     |
| Al 31 de diciembre del 2009                                | 13,811                                                                                    | 1,778                                                   | 15,589  |
| (Crédito) / debito a resultados por<br>impuestos diferidos | (2,598)                                                                                   | 1,227                                                   | (1,371) |
| Al 31 de diciembre del 2010                                | 11,213                                                                                    | 3,005                                                   | 14,218  |

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2010 y 2009 se muestra a continuación:

|                                                                                                | 2010    | 2009    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|
| Utilidad del año antes de impuestos                                                            | 133,010 | 113,808 |
| Impuesto a la tasa vigente (25%)                                                               | 33,253  | 28,452  |
| Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular<br>la ganancia fiscal |         |         |
| Menos - Ingresos exentos                                                                       | (2,197) | (77)    |
| Más - Gastos no deducibles                                                                     | 3,616   | 2,270   |
| Diferencias de tasa en depreciaciones y amortizaciones                                         | (141)   | 976     |
| Cambio de tasa impuesto diferido                                                               | (1,228) | -       |
| Gasto por impuestos                                                                            | 33,302  | 31,621  |

**NOTA 20 - UTILIDAD POR ACCION**

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante el año CN no tuvo movimientos en el capital. Adicionalmente no poseen deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

# **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

## **NOTA 21 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

|                               | Saldo al inicio | Incrementos   | Pagos,<br>utilizaciones y<br>otros | Saldo al final |
|-------------------------------|-----------------|---------------|------------------------------------|----------------|
| <b>Año 2010</b>               |                 |               |                                    |                |
| <b>Pasivos corrientes</b>     |                 |               |                                    |                |
| Recompra de envases (1)       | -               | 5,586         | -                                  | 5,586          |
| Ruta al mercado (2)           | 3,336           | -             | (1,609)                            | 1,727          |
| Bonos                         | 967             | 945           | (942)                              | 970            |
| Contingencias tributarias (3) | 7,088           | 2,931         | -                                  | 10,020         |
| Bono empleados                | 2,294           | -             | (2,294)                            | -              |
| Beneficios sociales (4)       | 1,226           | 1,754         | (1,543)                            | 1,437          |
| Participación laboral (5)     | 8,076           | 23,472        | (21,239)                           | 10,309         |
| Otras provisiones             | 400             | 3,286         | (40)                               | 3,646          |
|                               | <u>23,387</u>   | <u>37,974</u> | <u>(27,668)</u>                    | <u>33,693</u>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |                 |               |                                    |                |
| Jubilación patronal (6)       | 690             | 231           | (53)                               | 868            |
| Desahucio (6)                 | 693             | 220           | 68                                 | 981            |
| Fondo ejecutivos (6)          | 916             | 115           | (108)                              | 923            |
|                               | <u>2,299</u>    | <u>565</u>    | <u>(92)</u>                        | <u>2,772</u>   |
| <b>Año 2009</b>               |                 |               |                                    |                |
| <b>Pasivos corrientes</b>     |                 |               |                                    |                |
| Ruta al mercado (2)           | 3,206           | 2,614         | (2,483)                            | 3,336          |
| Bonos                         | 1,284           | 922           | (1,240)                            | 967            |
| Contingencias tributarias (3) | 4,438           | 3,656         | (1,006)                            | 7,088          |
| Bono empleados                | -               | 2,294         | -                                  | 2,294          |
| Beneficios sociales (4)       | 3,052           | 1,287         | (3,113)                            | 1,226          |
| Participación laboral (5)     | 5,167           | 20,084        | (17,175)                           | 8,076          |
| Otras provisiones             | 1,984           | 123           | (1,708)                            | 400            |
|                               | <u>19,131</u>   | <u>30,980</u> | <u>(26,725)</u>                    | <u>23,387</u>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |                 |               |                                    |                |
| Jubilación patronal (6)       | 359             | 358           | (28)                               | 690            |
| Desahucio (6)                 | 686             | 57            | (50)                               | 693            |
| Fondo ejecutivos (6)          | 1,298           | -             | (382)                              | 916            |
|                               | <u>2,343</u>    | <u>415</u>    | <u>(459)</u>                       | <u>2,299</u>   |

- (1) Corresponde al monto que CN estima deberá ser pagado por su compromiso de recompra de envases y jabas que fueron vendidos en años anteriores a distribuidores, detallistas y hogares. Esta provisión fue constituida en el 2010 con base en los resultados de una encuesta de stock en el mercado realizada en el 2010 que estableció, entre otros, el número de envases en poder de terceros, sobre el cual la Administración aplicó un factor de probabilidad de recompra y roturas y procedió a valorar la provisión utilizando los precios anunciados de recompra (US\$0.15ctvs por envase y US\$3.8 por jaba).
- (2) Corresponde a provisiones realizadas en años anteriores para cubrir reestructuración del canal de distribución.
- (3) Ver Nota 19.
- (4) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 21 - PROVISIONES**

(Continuación)

- (5) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$m.23,472 (2009 - US\$m.20,084), neto de anticipos entregados por US\$m.13,163 (2009 - US\$m.12,008).
- (6) Ver Nota 2.12

### **NOTA 22 - CAPITAL SOCIAL**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de CN al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 20,490,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una. El capital suscrito y pagado de Dinadec al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 5,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

El capital de CN y Dinadec es poseído en un 94.36% y 95%, respectivamente, por SABMiller Latin American SLAL, domiciliada en el Reino Unido, por lo cual son consideradas compañías 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.

### **NOTA 23 - 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.

#### De Capital

Incluida en el patrimonio. Este rubro incluye los saldos que CN registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital 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.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 23 - RESERVAS** (Continuación)

#### 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 24 - DIVIDENDOS PAGADOS**

Durante los años 2010 y 2009, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de CN, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

|                                                                 | <u>2010</u>        | <u>2009</u>       |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| Dividendos pagados por CN sobre utilidades del año anterior     | 34,272             | 27,632            |
| Dividendos anticipados por CN sobre utilidades del presente año | 53,276             | 32,784            |
| Dividendos anticipados por Dinadec                              | 14,495             | 9,421             |
|                                                                 | <u>102,043</u> (1) | <u>69,837</u> (1) |

(1) Incluye US\$m.1,971 (2009: US\$m.1,220) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios.

Durante el 2010 se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m34,272 que corresponden a US\$1.67 por acción, la 2da y 3era. declaraciones sobre dividendos del 2010 por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente (2009: se hicieron dos declaraciones de dividendos: 1ra por US\$27,632 que corresponde a US\$1.35 por acción y la segunda por US\$32,784 que corresponde a US\$1.60 por acción).

Por su parte Dinadec, durante los años 2010 y 2009 efectuó declaraciones de dividendos por US\$m.14,495 y US\$m.9,421, que corresponden a US\$2.90 y US\$1.88 por acción, respectivamente, para cada uno de los citados años.

### **NOTA 25 - CONTRATOS SUSCRITOS**

#### **i) 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

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

**NOTA 25 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

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 2010 CN reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.8,618(2009:US\$m.3,365) por este concepto.

**ii) 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 subsidiaria 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. Dinadec inició la explotación comercial del Sistema Dinadec desde mediados del 2009. A la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2011), de acuerdo a convenio verbal entre las partes, no se cargaron valores por este concepto durante el año 2010 y 2009.

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

A partir de mediados del 2009, Dinadec 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

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 25 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

comerciales, software o programas de ordenador del Sistema y sus distintos componentes, información no divulgada, el diseño y particularidades distintivas de las unidades de transporte autorizadas (y bodegas en caso de autorización expresa de Dinadec), el conocimiento de cómo operar el formato de negocio y la aplicación de una serie de procedimientos definidos en los documentos del contrato de la franquicia; todo ello destinado a la distribución de los productos en el territorio ecuatoriano. Los anexos, manuales e instrucciones podrán ser modificados según la franquiciadora según crea conveniente para los intereses o necesidades del Sistema Dinadec. Los contratos tienen una vigencia de 5 años.

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

### **NOTA 26 - CONTINGENCIAS LABORALES**

En julio del 2008, supuestos ex trabajadores de Cervecería Nacional presentaron un reclamo administrativo ante el Director Regional del Trabajo del Litoral y Galápagos, pretendiendo se 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. El indicado Director resolvió el reclamo y se declaró que no es competente para resolver sobre la pretensión y declarar la existencia del derecho antes descrito. Esta resolución fue apelada por los ex trabajadores ante el Ministro de Relaciones Laborales, quien en julio del 2010, negó el pedido de los ex trabajadores y también se declaró que no es competente para resolver sobre la pretensión. Posteriormente los ex trabajadores presentaron un recurso de revisión que fue rechazado por el mismo Ministro, quien se ratificó en la decisión anterior.

Después de varias instancias en el proceso el 2 de diciembre del 2010 la jueza novena temporal de la Niñez y Adolescencia del Guayas aceptó una solicitud de medidas cautelares a favor de los ex trabajadores y 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 sus operaciones. Ante esta situación los trabajadores de Cervecería Nacional también presentaron una solicitud de medidas cautelares y el 10 de diciembre del 2010, un Juez de Pichincha resolvió dejar sin efecto las decisiones de la Jueza del Guayas.

El 20 de enero 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 el 11 de febrero del 2011 esta decisión fue revocada por la Corte Constitucional volviendo nuevamente los procesos a los jueces de origen.

## **CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**

### **NOTA 26 - CONTINGENCIAS LABORALES**

(Continuación)

En relación a los eventos expuestos la Administración del Grupo considera que las pretensiones de los supuestos ex trabajadores carecen de sustento legal puesto que durante los años 1990 a 2005 la Compañía se acogió al régimen vigente de intermediación y tercerización laboral y por lo 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 no ha constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales fallos no favorables.

Es importante indicar que los eventos antes indicados, entre otros aspectos, ocasionaron que durante el mes de diciembre del 2010 el Grupo deje de producir y vender aproximadamente 76,000 hectolitros de cerveza equivalentes a aproximadamente US\$7,6 millones (cuantificados a precio de venta).

### **NOTA 27 - EVENTOS POSTERIORES**

En adición a lo descrito en la Nota 26, entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.