



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

Nombre entidad Controladora:	Corvecería Nacional CN S.A.	Código electrónico:	
Dirección General:	Km 18.6 Vía Daulte Calle Sobre y Av. Paezuelas	Teléfono:	042-899588
Nombre de Empresa Controladora:	Corvecería Nacional CN S.A. Distribuidora S.A.	AÑO:	2012

P POSITIVO
N NEGATIVO
D POSITIVO O NEGATIVO (DUAL)

FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ ESTADOS FINANCIEROS (COMMAAA):

22/02/2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

ACTIVO		31/12/2012	31/12/2011
ACTIVO CORRIENTE		315.789.337,35	315.789.337,35
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		21.481.891,78	21.481.891,78
ACTIVOS FINANCIEROS		294.307.445,57	294.307.445,57
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO		-	-
(1) PROVISIÓN POR DETERIORO		-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS		38.087.838,76	38.087.838,76
DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES		-	-
DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES		-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS		28.687.528,70	28.687.528,70
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS		141.233,41	141.233,41
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		307.282,27	307.282,27
(1) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO		-	-
INVENTARIOS		4.215.207,08	4.215.207,08
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA		-	-
INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO		-	-
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE		-	-
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS PARA LA PRESTACIÓN		-	-
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA		-	-
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS		-	-
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA		-	-
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS		-	-
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA		-	-
INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN - COMPRADO A TERCEROS		-	-
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		-	-
(1) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO		-	-
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		-	-
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO		-	-
ARRENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO		-	-
ANTICIPOS A PROVEEDORES		-	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		-	-
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)		-	-
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I.R.)		-	-
ANTICIPADO DE IMPUESTO A LA RENTA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS		-	-
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (HIC 11 Y MCC 25 PYMES)		-	-
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		-	-
ACTIVO NO CORRIENTE		315.789.337,35	315.789.337,35
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		307.814.209,49	307.814.209,49
TERRENOS		13.505.822,83	13.505.822,83
EDIFICIOS		48.429.190,40	48.429.190,40
CONSTRUCCIONES EN CURSO		27.831.948,55	27.831.948,55
INSTALACIONES		-	-
MUEBLES Y ESERENAS		-	-
MAQUINARIA Y EQUIPO		-	-
NAVES AERONAVES, BARCASAS Y SIMILARES		-	-
EQUIPO DE COMPUTACIÓN		-	-
VEHICULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMIONERO MOVIL		-	-
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		-	-
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS		-	-
(1) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		-	-
(2) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		-	-
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN		-	-
(1) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN		-	-
(2) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN		-	-
PROPIEDADES DE INVERSIÓN		-	-
TERRENOS		-	-
EDIFICIOS		-	-
(1) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN		-	-
(2) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN		-	-
ACTIVOS BIOLÓGICOS		-	-
ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO		-	-
ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN		-	-
PLANTAS EN CRECIMIENTO		-	-
PLANTAS EN PRODUCCIÓN		-	-
(1) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		-	-
(2) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS		-	-
ACTIVO INTANGIBLE		113.237.720,18	113.237.720,18
PLUSVALÍAS		-	-
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRONALES Y OTROS SIMILARES		-	-
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN		-	-
(1) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE		-	-
(2) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE		-	-
OTROS INTANGIBLES		-	-
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO		-	-
(1) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO		-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR		-	-
(1) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES		-	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		-	-
INVERSIONES SUJETADAS		-	-
INVERSIONES ASOCIADAS		-	-
INVERSIONES MEDIDAS CONTANTES		-	-
OTRAS INVERSIONES		-	-
(1) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES		-	-
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		-	-

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.

LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE EFECTIVIDAD FINANCIERA (NIC, IFRS).

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: *Abelardo Peláez Aranda*
C.I./RUC: 08522444-8

FIRMA DEL CONTADOR
NOMBRE: *Freddy Ochoa Chiles*
C.I./RUC: 081974122001





SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

Nombre entidad
Controladora: Cervecería Nacional CN S.A.
DIRECCIÓN
COMERCIAL: Km 16.5 Vía Daule Calle cobre y Av Pascuales
Nombre de Empresa
Consolidada: Cervecería Nacional CN S.A.
Dinadec S.A.

POSITIVO

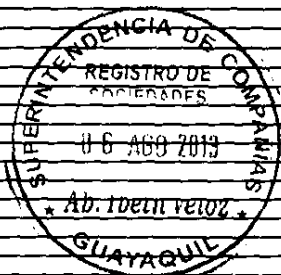
NEGATIVO

POSITIVO O NEGATIVO (DUAL)

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO AL (DD/MM/AAAA): Del 1ero de Enero al 31 de Diciembre de 2012

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO

	CODIGO	VALOR US\$			
INGRESOS					
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS					
VENTA DE BIENES	4101	547,547,802.83	P		
PRESTACION DE SERVICIOS	4102	-	P		
CONTRATOS DE CONSTRUCCION	4103	-	P		
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	4104	-	P		
REGALIAS	4105	-	P		
INTERESES	4106	-	P		
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	410801	-	P		
OTROS INTERESES GENERADOS	410802	-	P		
DIVIDENDOS	4107	-	P		
GANANCIA POR MEDICION A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	4109	-	P		
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4100	3,014,561.29	P		
(-) DESCUENTO EN VENTAS	4110	-25,948,489.74	N		
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	4111	-	N		
(-) BONIFICACION EN PRODUCTO	4112	-	N		
(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	4113	-	N		
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN					
	81	113,364,193.18			
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS					
(+) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	8101	80,927,083.18			
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	810101	303,290.08	P		
(+) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	810102	-	P		
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	810103	4,536,211.09	P		
(+) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	810104	-1,053,871.45	N		
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	810105	6,930,009.65	P		
(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	810106	35,752,079.68	P		
(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	810107	60,620,434.04	P		
(+) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	810108	-14,450,345.94	N		
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	810109	3,589,165.09	P		
(+) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	810110	-4,421,890.77	N		
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	810111	879,788.55	P		
(+) MANO DE OBRA DIRECTA	810112	-1,757,786.87	N		
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	8102	5,592,205.37	P		
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	810201	5,592,205.37	P		
(+) MANO DE OBRA INDIRECTA	8103	-	P		
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	810301	-	P		
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	810302	-	P		
(+) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACION	8104	15,664,804.67	P		
DEPRECIACION PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	810401	10,348,000.00	P		
DETERIORO O PERDIDAS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	810402	-	P		
DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	810403	-	P		
EFFECTO VALOR NETO DE REALIZACION DE INVENTARIOS	810404	-	P		
GASTO POR GARANTIAS EN VENTA DE PRODUCTOS O SERVICIOS	810405	-	P		
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	810406	-	P		
SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	810407	-	P		
OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	810408	6,516,904.67	P		
GANANCIA BRUTA					
	42	411,229,681.19			
OTROS INGRESOS					
DIVIDENDOS	43	3,173,830.83			
INTERESES FINANCIEROS	4301	1,727,867.16	P		
GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	4302	798,278.15	P		
VALUACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	4303	-	P		
OTRAS RENTAS	4304	-	P		
	4305	647,685.32	P		
GASTOS					
	82	205,161,818.83			
GASTOS					
	8201	67,283,222.49	8202	110,998,801.73	
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	820101	1,772,763.50	820201	13,235,478.30	P
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (incluido fondo de reserva)	820102	364,970.17	820202	2,538,503.51	P
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	820103	402,897.78	820203	2,882,087.78	P
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	820104	37,682.14	820204	41,890.00	P
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	820105	-	820205	-	P
REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	820106	-	820206	-	P
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	820107	-	820207	-	P
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	820108	1,299,535.97	820208	951,260.55	P
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	820109	362,114.97	820209	1,417,940.12	P
COMISIONES	820110	-	820210	-	P
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	820111	31,594,124.46	820211	-	P
COMBUSTIBLES	820112	207,852.71	820212	-	P
LUBRICANTES	820113	-	820213	-	P
SEGUROS Y REASEGUROS (primas y cesiones)	820114	43,138.05	820214	1,499,725.57	P
TRANSPORTE	820115	46,900,046.96	820215	557,022.55	P
GASTOS DE GESTIÓN (asesores a accionistas, trabajadores y clientes)	820116	-	820216	-	P
GASTOS DE VIAJE	820117	186,392.35	820217	1,276,880.42	P
AGUA, ENERGIA, LUZ, Y TELECOMUNICACIONES	820118	318,360.92	820218	1,111,441.76	P
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	820119	-	820219	-	P
	820120	-	820220	2,581,923.31	P
DEPRECIACIONES	820121	-	820221	21,714,182.09	P
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	82012101	-	82022101	21,714,182.09	P
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	82012102	-	82022102	-	P
AMORTIZACIONES	820122	-	820222	-	P



Subtotal A (41 - 41)

	CODIGO	VALOR US\$	
INTANGIBLES	52012201	-	P
OTROS ACTIVOS	52012202	-	P
GASTO DETERIORO:	520123	932,013.40	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012301	-	P
INVENTARIOS	52012302	-	P
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	52012303	-	P
INTANGIBLES	52012304	-	P
CUENTAS POR COBRAR	52012305	932,013.40	P
OTROS ACTIVOS	52012306	-	P
GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACION EN EL PROCESO DE PRODUCCION	520124	-	
MANO DE OBRA	52012401	-	P
MATERIALES	52012402	-	P
COSTOS DE PRODUCCION	52012403	-	P
GASTO POR REESTRUCTURACION	520125	-	P
VALOR NETO DE REALIZACION DE INVENTARIOS	520126	-	P
GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS)	520127	-	P
OTROS GASTOS	520128	3,793,342.51	P
		60,255,242.37	
GASTOS FINANCIEROS	5203	6,872,994.31	
INTERESES	520301	6,872,994.31	P
COMISIONES	520302	-	P
GASTOS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS	520303	-	P
DIFERENCIA EN CAMBIO	520304	-	P
OTROS GASTOS FINANCIEROS	520305	-	P
OTROS GASTOS	5204	-	
PERDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	520401	-	P
OTROS	520402	-	P
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS	60	208,251,893.29	
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	61	31,555,626.68	P
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	63	177,696,066.61	
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	65	42,929,276.26	P
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO	64	134,766,790.35	
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	66	-	N
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO	66	9,336,312.31	P
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS	67	144,103,102.65	
INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	71	-	
GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	72	-	
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	73	-	
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	74	-	P
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	75	-	
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	76	-	P
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS	77	-	
GANANCIA (PERDIDA) NETA DEL PERIODO	79	144,103,102.65	
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	7901	-	
PARTICIPACION ATRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA (informativo)	7902	-	
OTRO RESULTADO INTEGRAL	81	-	
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	8101	-	
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSION	8101	-	D
VALUACION DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8102	-	P
GANANCIAS POR REVALUACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8103	-	P
GANANCIAS (PERDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	8104	-	P
REVERSION DEL DETERIORO (PERDIDA POR DETERIORO) DE UN ACTIVO REVALUADO	8105	-	N
PARTICIPACION DE OTRO RESULTADO INTEGRAL DE ASOCIADAS	8106	-	D
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL	8107	-	P
OTROS (DETALLAR EN NOTAS)	8108	-	D
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	82	144,103,102.65	
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	8201	-	
PARTICIPACION NO CONTROLADORA (informativo)	8202	-	
GANANCIA POR ACCION (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA):	90	-	
Ganancia por acción básica	9001	-	
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	900101	-	P
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	900102	-	P
Ganancia por acción diluida	9002	-	
Ganancia por acción diluida en operaciones continuadas	900201	-	P
Ganancia por acción diluida en operaciones discontinuadas	900202	-	P
UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	91	-	

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
 REGISTRO DE COMPAÑIAS
 06 AGO 2013
 AD. LOPEZ VELOZ
 GUAYAQUIL

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.
 LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 16)

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
 NOMBRE: Mauricio Patiño Aranda
 CI / RUC: 096622646-9

FIRMA CONTADOR
 NOMBRE: Freddy Danilo Ortiz Elias
 RUC: 0919741272001

GA



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

Registro Único Contribuyente: Corvecería Nacional CN S.A.
Resolución Superintendente No. 14-1 Vía Doble Calle Corve y Av. Páez
Número Registro: Corvecería Nacional CN S.A.
Contribuyente: Quito Ecuador
Año: 2013

POSITIVO
NEGATIVO
POSITIVO O NEGATIVO (DUAL)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO CONSOLIDADO

		BALANCE BALANCE DEL PERÍODO	
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO		99	18,314,299
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE UTILIZACIÓN EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		9901	18,314,299
Clases de cobros por actividades de operación		990101	1,009,012,756
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		99010101	1,009,012,756
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		99010102	
Cobros procedentes de contratos mantenidos sin propósito de intermediación o para negociar		99010103	
Cobros procedentes de primas, prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		99010104	
Otros cobros por actividades de operación		99010105	
Clases de pagos por actividades de operación		990102	-208,884,744
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		99010201	-741,154,441
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		99010202	
Pagos a por cuenta de los empleados		99010203	-47,190,977
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		99010204	
Otros pagos por actividades de operación		99010205	-119,709,326
Dividendos pagados		990103	
Dividendos recibidos		990104	
Intereses pagados		990105	
Intereses recibidos		990106	
Impuestos a las ganancias pagados		990107	-24,938,010
Otras entradas (salidas) de efectivo		990108	
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE UTILIZACIÓN EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		9902	-79,884,742
Efectivo procedente de la venta de acciones, su participaciones u otros valores		990201	
Efectivo utilizado para adquirir acciones, su participaciones u otros valores para tener el control		990202	
Efectivo utilizado en la compra de participaciones no controladas		990203	
Otros cobros por la venta de acciones o instrumentos de deuda de otras entidades		990204	
Otros pagos para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras entidades		990205	
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		990206	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		990207	
Ingresos procedentes por la venta de propiedades, planta y equipo		990208	
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo		990209	-79,884,742
Ingresos procedentes de ventas de activos intangibles		990210	
Compras de activos intangibles		990211	
Ingresos procedentes de otros activos a largo plazo		990212	
Compras de otros activos a largo plazo		990213	
Ingresos procedentes de subvenciones del gobierno		990214	
Anticipos de efectivo efectuados a terceros		990215	
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		990216	
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de prima financiera		990217	
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de prima financiera		990218	
Dividendos pagados		990219	
Intereses recibidos		990220	
Otras entradas (salidas) de efectivo		990221	
FLUJO DE EFECTIVO PROCEDENTE DE UTILIZACIÓN EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		9903	-101,480,198
Aporte en efectivo por aumento de capital		990301	
Financiamiento por emisión de valores		990302	
Pagos por adquisición o rescate de acciones de la entidad		990303	
Financiamiento por préstamos a largo plazo		990304	46,886,000
Pagos de préstamos		990305	-35,959,441
Pagos de dividendos por financiamiento financiero		990306	
Ingresos procedentes de subvenciones del gobierno		990307	
Dividendos pagados		990308	-114,165,718
Intereses recibidos		990309	
Otras entradas (salidas) de efectivo		990310	
EFFECTO DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		9904	
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo		990401	
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO		9905	-15,314,299
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO		9906	37,584,743
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO		9907	22,270,444

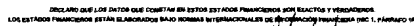
CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA (PÉRDIDA) NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 10% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		99	202,281,883
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO:		99	12,447,365
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		9701	30,124,000
Ajustes por gastos por deterioro (reversiones por deterioro) reconocidas en los resultados del período		9702	800,000
Pérdida (ganancia) de moneda extranjera no realizada		9703	
Pérdidas en cambio de moneda extranjera		9704	
Ajustes por gastos en provisiones		9705	46,851,933
Ajuste por participaciones no controladas		9706	
Ajuste por pagos basados en acciones		9707	
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable		9708	
Ajustes por gastos por impuesto a la renta		9709	-33,562,984
Ajustes por gastos por participación trabajadores		9710	-37,555,827
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		9711	
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS:		99	-31,889,036
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes		9801	-154,000
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar		9802	
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores		9803	
(Incremento) disminución en inventarios		9804	-10,883,000
(Incremento) disminución en otros activos		9805	
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales		9806	-12,479,000
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar		9807	4,784,000
Incremento (disminución) en beneficios empleados		9808	-885,000
Incremento (disminución) en anticipos de clientes		9809	
Incremento (disminución) en otros pasivos		9810	-35,482,036
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		9900	18,314,299

DECLARO QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIC 1, PÁRRAFO 18)

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL
NOMBRE: Rocio María Aranda
CI / RUC: 09552014-9

FIRMA CONTADOR
NOMBRE: Freddy Danilo Ortiz Elias
CI / RUC: 0919741282001



FBMA CONTADOR
 NOMBRE: FREDERICO CRISTIAN
 RUC: 891626127001





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas

Cervecería Nacional CN S.A.

Guayaquil, 4 de marzo del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Cervecería Nacional CN S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

2. La Administración de Cervecería Nacional CN S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 4 de marzo del 2013

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2012, 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 24 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa sobre el proceso de reclamo laboral que, por aproximadamente US\$91 millones (monto que no incluye interés y multas), enfrenta en la actualidad y la incertidumbre relacionada con el resultado final de dicho proceso.
 - b) Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía también prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2012, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia

No. de Licencia Profesional: 10489

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

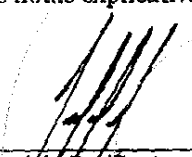
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

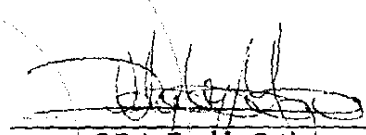
AL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	526	1,519
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	16	19,513	51,712
Otras cuentas por cobrar		6,265	9,057
Inventarios	9	30,619	19,616
Total activos corrientes		56,923	81,904
Activos no corrientes			
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	10	11,870	11,870
Plusvalía mercantil	11	107,905	107,905
Intangibles-Proyectos informáticos	12	16,570	8,407
Propiedades, planta y equipo	13	267,241	227,112
Total activos no corrientes		403,586	355,294
Total activos		460,509	437,198

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal

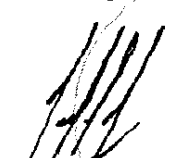

C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVO	Nota	2012	2011	
Pasivos corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	14	24,501	49,828	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	42,293	28,883	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	105,355	125,710	
Impuestos por pagar	17	39,319	34,912	
Provisiones	18	27,784	21,785	
Total pasivos corrientes		239,252	261,118	
Pasivos no corrientes				
Préstamos con instituciones financieras	14	69,710	29,819	
Provisiones por beneficios a empleados	18	2,238	2,717	
Impuesto a la renta diferido	17	5,560	14,092	
Total pasivos no corrientes		77,508	46,628	
Total pasivos		316,760	307,746	
Patrimonio				
Capital social		20,490	20,490	
Reservas		18,545	18,545	
Resultados acumulados		104,714	90,417	
Total patrimonio		143,749	129,452	
Total pasivos y patrimonio		460,509	437,198	

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal

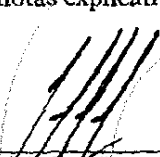

C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas		409,704	364,652
Costo de productos vendidos	6	(120,601)	(108,633)
Utilidad bruta		<u>289,103</u>	<u>256,019</u>
Gastos administrativos	6	(76,237)	(71,634)
Gastos de venta	6	(74,097)	(60,463)
Otros ingresos/egresos, neto	7	<u>1,062</u>	<u>3,519</u>
Utilidad operacional		<u>139,831</u>	<u>127,441</u>
Gasto por intereses		(7,491)	(6,274)
Intereses ganados		<u>12</u>	<u>56</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		<u>132,352</u>	<u>121,223</u>
Impuesto a la renta	17	(22,660)	(27,263)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>109,692</u>	<u>93,960</u>
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)		<u>5,353</u>	<u>4,586</u>

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

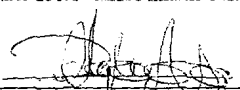
CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

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

	Nota	Capital social	Reservas			Resultados acumulados		Total
			Legal	De capital	De libre disposición	Por aplicación inicial de NMF	Reserva de capital	
Saldo al 1 de enero del 2011		20,490	10,245	4,571	8,300	40,994	-	116,620
Transferencia de ajuste NMF del 2009 cargado a resultados del año		-	-	-	-	4,526	-	(4,526)
Transferencia de la Reserva de Capital	21	-	-	(4,571)	-	-	4,571	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2011:								
Pago de dividendos	22	-	-	-	-	-	-	(81,136)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	93,960
Saldo al 31 de diciembre del 2011		20,490	10,245	-	8,300	45,520	4,571	129,126
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2012:								
Pago de dividendos	22	-	-	-	-	-	-	(95,395)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	109,692
Saldo al 31 de diciembre del 2012		20,490	10,245	-	8,300	45,520	4,571	143,126

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


Mauricio Pánuo Aranda
Representante Legal

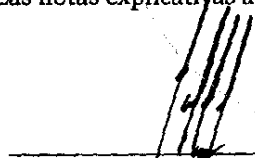

C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

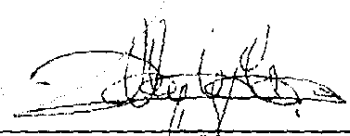
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		132,352	121,223
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan			
Depreciación	13	23,678	19,664
Amortización de intangibles - proyectos informáticos	12	1,762	3,159
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		-	20
Provisiones varias	18	35,840	27,403
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras	18	364	553
		<u>193,996</u>	<u>172,022</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas		32,199	(29,063)
Otras cuentas por cobrar		2,792	(24)
Inventarios		(11,003)	6,790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		13,410	5,835
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(20,355)	11,823
Provisiones varias (usos)	18	(29,841)	(35,621)
Impuestos por pagar		1,164	4,087
Impuesto a la renta pagado		(27,949)	(28,523)
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras	18	(843)	(503)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>153,570</u>	<u>106,823</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Intangibles - proyectos informáticos	12	(9,925)	(11,566)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	13	(68,068)	(44,419)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	13	4,261	3,091
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(73,732)</u>	<u>(52,894)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones		48,688	56,800
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(34,046)	(33,249)
Pago de intereses		(78)	530
Pago de dividendos		(95,395)	(81,136)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(80,831)</u>	<u>(57,055)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(993)	(3,126)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,519	4,645
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>526</u>	<u>1,519</u>

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


Mauricio Pajón Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad



CERVECERIA NACIONAL CN S.A. Y SUBSIDIARIA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas

Cervecería Nacional CN S.A.

Guayaquil, 4 de marzo del 2013



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 2012 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 Cervecería Nacional CN S.A. 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 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.



Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 4 de marzo del 2013

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 2012, 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).

Énfasis sobre un asunto

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 25 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa sobre el proceso de reclamo laboral que, por aproximadamente US\$91 millones (monto que no incluye intereses y multas), enfrenta en la actualidad y la incertidumbre relacionada con el resultado final de dicho proceso.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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



CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

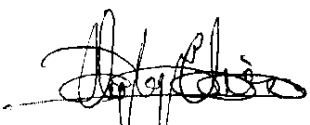
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2012	2011
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	22,250	37,565
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	9	33,550	33,393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	17	539	1,342
Inventarios	10	<u>35,152</u>	<u>24,469</u>
Total activos corrientes		<u>91,491</u>	<u>96,769</u>
Activos no corrientes			
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	11	11,870	11,870
Plusvalía mercantil	12	107,905	107,905
Intangibles - Proyectos informáticos	13	16,570	8,407
Propiedades, planta y equipo	14	<u>290,944</u>	<u>249,347</u>
Total activos no corrientes		<u>427,289</u>	<u>377,529</u>
Total activos		<u>518,780</u>	<u>474,298</u>

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


Mauricio Pantoja Aranda
Representante Legal

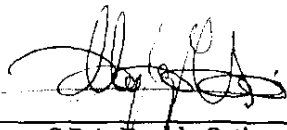

C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad



CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE****(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****PASIVOS Y PATRIMONIO**

PASIVO	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	15	25,491	51,695
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	62,169	51,292
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	86,123	109,879
Impuestos por pagar	18	49,431	36,456
Provisiones	19	36,589	25,359
Total pasivos corrientes		259,803	274,681
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	15	69,710	30,787
Provisiones por beneficios a empleados	19	2,394	2,850
Impuesto a la renta diferido	18	4,048	13,088
Total pasivos no corrientes		76,152	46,725
Total pasivos		335,955	321,406
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Matriz			
Capital social		20,490	20,490
Reservas		18,545	18,545
Resultados acumulados		104,074	89,777
		143,109	128,812
Interés no controlado en el patrimonio		39,716	24,080
Total patrimonio		182,825	152,892
Total pasivos y patrimonio		518,780	474,298

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal
C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

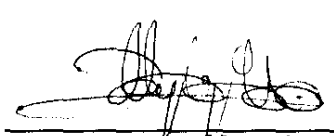
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

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

	Nota	2012	2011
Ingresos por ventas		524,614	451,441
Costo de productos vendidos	6	(122,833)	(109,779)
Utilidad bruta		401,781	341,662
Gastos administrativos	6	(82,924)	(75,290)
Gastos de venta	6	(135,968)	(119,996)
Otros ingresos (egresos), neto	7	1,978	4,870
Utilidad operacional		(216,914)	(190,416)
		184,867	151,246
Gasto por intereses		(7,657)	(6,852)
Intereses ganados		783	453
Utilidad antes del impuesto a la renta		177,993	144,847
Impuesto a la renta	18	(33,890)	(32,989)
Utilidad neta y resultado integral del año		144,103	111,858
Utilidad neta y resultado integral del año atribuible a:			
Accionistas de la Matriz		109,692	93,960
Interés no controlado		34,411	17,898
		144,103	111,858
Utilidad por acción básica y diluida (dólares) atribuible a los accionistas de la Matriz		5.35	4.59

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

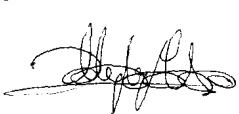
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

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

	Nota	Atribuíbles a los accionistas de la Matriz							Interés no controlado	Total Patrimonio
		Capital social	Legal	Reservas De capital	De libre disposición	Por aplicación inicial de NIIF	Reserva de capital	Resultados		
Saldo al 1 de enero del 2011		20,490	10,245	4,571	8,300	40,994	-	31,388	115,988	139,629
Transferencia de ajuste NIIF cargado a resultados del año 2009		-	-	-	-	4,526	-	(4,526)	-	-
Transferencia de la Reserva de Capital		-	-	(4,571)	-	-	4,571	-	-	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2011:										
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(81,136)	(81,136)	(98,595)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	93,960	93,960	111,858
Saldo al 31 de diciembre del 2011		20,490	10,245	-	8,300	45,520	4,571	39,686	128,812	152,892
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2012:										
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	-	-	(95,395)	(95,395)	(114,170)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	109,692	109,692	144,103
Saldo al 31 de diciembre del 2012		20,490	10,245	-	8,300	45,520	4,571	53,981	133,109	182,825

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

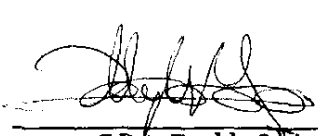
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		177,993	144,847
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	14	28,362	24,013
Amortización de intangibles - proyectos informáticos	13	1,762	3,159
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	9	800	288
Provisiones varias	19	46,166	32,120
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otros	19	429	581
		<u>255,512</u>	<u>205,008</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(957)	(1,434)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		803	(1,342)
Inventarios		(10,683)	9,026
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		10,877	5,988
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(23,756)	11,821
Impuestos por pagar		4,164	4,724
Impuesto a la renta pagado		(34,119)	(34,671)
Provisiones	19	(34,936)	(40,454)
Provisiones por beneficios a empleados	19	(885)	(503)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>166,020</u>	<u>158,163</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Intangibles, adiciones de proyectos informáticos	13	(9,925)	(11,566)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	14	(72,839)	(52,633)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	14	2,880	3,092
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(79,884)</u>	<u>(61,107)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		48,688	56,800
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(35,860)	(34,507)
Pago de intereses		(109)	502
Pago de dividendos	23	(114,170)	(98,595)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(101,451)</u>	<u>(75,800)</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(15,315)</u>	<u>21,256</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>37,565</u>	<u>16,309</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>22,250</u>	<u>37,565</u>

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


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 se dedica principalmente a la distribución y comercialización de cervezas y otras bebidas para consumo humano. 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 SabMiller Southern Investments Limited, 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 SabMiller (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, lo que les permite transferir libremente sus utilidades al exterior una vez pagados los impuestos correspondientes.

CN es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores del Ecuador, produce y embotella 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, que en la actualidad alcanzan 120.000 puntos de venta). 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 el mayor productor, embotellador y distribuidor de cervezas en el mercado ecuatoriano y opera con varias marcas, entre las cuales se destacan Pilsener y Club.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2012, el Grupo presenta un déficit consolidado de capital de trabajo contable por US\$m.168,312 (2011: US\$m.177,912) originado fundamentalmente por: i) la deuda mantenida con su entidad relacionada Bavaria S.A. por US\$77,2 millones, en la que incurrió CN para financiar la adquisición de una empresa realizada en el 2006 a través de un proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), y ii) deudas adquiridas con proveedores del exterior para financiar la adquisición de propiedades, planta y equipo (Inversiones de aproximadamente US\$40 millones para la ampliación de la línea de embotellado de la planta de Cumbayá). La Administración está analizando varios mecanismos para liquidar las indicadas deudas y considera que sus operaciones generan flujos de caja necesarios para su liquidación.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con autorización de 4 de marzo del 2013 por parte del Presidente Ejecutivo de la CN y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros consolidados de CN y su subsidiaria han sido 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.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

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, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las nuevas NIIF y sus enmiendas antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros 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. 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 sólo 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 los resultados no realizados. Las políticas contables de la subsidiaria han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por CN.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 Nota 1, lo constituyen: cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas sin sabor. El segmento de cervezas representa aproximadamente el 98% de los ingresos de CN, 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. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 98% de los activos y del margen bruto de CN son atribuibles al segmento de cervezas, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 financieros 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 2012 y 2011, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía sólo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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:

Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (cerveza, malta, aguas) 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. Se registra una provisión para el deterioro de cartera, que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectivo original del activo financiero. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

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

- 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 en la que se mantiene el 5.28% 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 2012 la Administración de CN mantiene estas inversiones registradas a su costo debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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:

- 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 por intereses.
- 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 de pago pactados 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 por intereses.
- 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

A partir del 2011 Dinadec vende a distribuidores y principalmente a detallistas. Para lo cual en la actualidad cuenta con 66 operadores contratados, entre los cuales se incluyen operadores logísticos, distribuidores y transportistas alcanzando el nivel de 120 mil puntos de ventas en el territorio nacional.

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 2012 y del 2011 se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales y no comerciales por US\$m.2,274 y US\$m.2,039, 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 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.

2.8 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 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.

2.9 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 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 menores 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<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 (incluye montacargas)	5 y 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado 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 2012 y 2011 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento, excepto por las diferencias en cambio incurridas en los pasivos con proveedores del exterior para la adquisición de maquinarias y equipos (línea de embotellado de Cumbayá). Las diferencias en cambio se activan hasta el momento en que los activos están listos para su utilización.

2.10 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 de una subsidiaria adquirida en el 2006 y la cual fue absorbida, mediante un proceso de fusión en el 2007, se presenta en el estado 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.

Intangibles -Proyectos informáticos

Los gastos asociados al mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos a medida que se incurren. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización ;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios son reconocidos como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

2.11 Deterioro de activos no financieros (plusvalía mercantil, proyectos informáticos 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 y amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no 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 para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en 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 2012 y 2011, 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 (proyectos informáticos y propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2012 y 2011 el Grupo registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

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

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria. En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24%

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.13 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 y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2011: 7%) 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 que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

2.14 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.13, 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 19.

2.15 Depósitos de garantía de envases y cajas

Incluido en el rubro de Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, representa la obligación por los depósitos que el Grupo recibe de sus clientes (los distribuidores y detallistas) en garantía por los envases y cajas que se les entrega para la comercialización de las bebidas.

Al cierre de cada año el Grupo estima el número de envases y cajas en circulación que espera sean devueltos por los distribuidores y detallistas al Grupo, para lo cual se basa en estudios de mercado realizados por parte de terceros, porcentajes de roturas de envases y cajas (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.

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 transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El Grupo genera sus ingresos principalmente por la venta de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas, productos que son vendidos por Dinadec, que los comercializa a través de sus distribuidores, transportistas y operadores logísticos (66) en todo el territorio ecuatoriano y puntos de ventas (120.000).

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de CN 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.

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.

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 para determinar el monto de depósitos en garantía de envases y cajas que los detallistas y distribuidores podrían pedir su devolución en el futuro. Ver nota 2.15.
- 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 2.11. 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 y valor residual se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.9).
- 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. A partir del 2012 la Administración del Grupo, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que CN realizó de sus propiedades, maquinarias y equipos, por adopción de NIIF y, por lo tanto ha procedido al cierre del 2012 ha reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año anterior. (Ver Nota 18).

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

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 del 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 Administración 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

("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, del 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 de bienes de capital y materias primas en monedas diferentes a la moneda local.

Durante los años 2012 y 2011 el Grupo suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €15.7 millones y €10.9 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 2012 el Grupo mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos, por €5.9 millones valuados al valor de mercado vigente al cierre del 2012 por lo que no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre. Se liquidarán en julio del 2013.

(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 2012, el Grupo compró 37.200 (2011: 30,143) toneladas de cebada y 31.323 (2011: 21,893) 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. Durante 2012 y 2011 el endeudamiento del Grupo que devenga tasas de interés variables culminó en US\$93.5 millones y US\$80.9 millones, respectivamente y de los cuales US\$69.7 millones y US\$30.8 millones 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 activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2012: Tasa activa referencial aproximada del 8.17- 2011: 8.35% - 2010: 7.79%).

(b) **Riesgo de crédito -**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes distribuidores y detallistas, 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 y detallistas a quien se concede créditos con un plazo máximo de siete días y que, históricamente, no presentan incumplimientos.

El Grupo a nivel nacional alcanza aproximadamente 120 mil puntos de ventas a través de 66 operadores entre los que se encuentran los distribuidores, transportistas y operadores logísticos; a quienes se le concede créditos con un plazo máximo de pago de 7 días y que, históricamente, no presentan incumplimientos.

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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012****(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

El Grupo mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera	Calificación	
	2012 (1)	2011
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2012.

(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 remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	30,034	73,281	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62,944	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	86,426	-	-
Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	54,988	24,352	8,435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	51,538	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	110,072	-	-

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,

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012****(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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 la deuda neta para el capital total del Grupo como sigue:

	2012	2011
Total préstamos con entidades financieras	95,201	82,482
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	62,169	51,216
Cuentas por pagar a relacionadas	86,123	109,879
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(22,250)</u>	<u>(37,565)</u>
Deuda neta	221,243	206,012
Total patrimonio	<u>182,825</u>	<u>152,892</u>
Capital total	404,068	358,904
Ratio de apalancamiento	55%	57%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

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

	2012		2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	US\$m.	US\$m.	US\$m.	US\$m.
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	22,250	-	37,565	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras	33,550	-	33,393	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	539	-	1,342	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones (1)	-	11,870	-	11,870
Total activos financieros	56,339	11,870	72,300	11,870
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	25,491	69,710	51,695	30,787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62,169	-	51,292	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	86,123	-	109,879	-
Total pasivos financieros	173,783	69,710	212,866	30,787

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. En relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

- (1) Incluye US\$m.11,672 de inversiones mantenidas en Cervecería Nacional de Panamá S.A. y que debido a que sólo se negociarán dentro del grupo SABMiller a un valor similar al de su adquisición, el valor razonable, es similar al de su costo.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2012

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	71,844	-	-	71,844
Remuneraciones y beneficios sociales	5,530	6,969	14,398	26,897
Participación laboral	9,449	5,741	16,365	31,555
Transporte	-	-	46,893	46,893
Publicidad y promociones	-	-	29,480	29,480
Arriendos	-	66	490	556
Energía y agua	7,566	87	527	8,180
Depreciaciones	10,348	1,017	16,997	28,362
Amortizaciones	-	1,762	-	1,762
Proyecto transformación (1)	-	28,244	-	28,244
Servicios de asesoría técnica	-	10,624	-	10,624
Otros gastos	18,096	28,414	10,818	57,328
	<u>122,833</u>	<u>82,924</u>	<u>135,968</u>	<u>341,725</u>

2011

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	68,115	-	-	68,115
Remuneraciones y beneficios sociales	4,329	7,992	11,461	23,782
Participación laboral	8,116	6,221	11,418	25,755
Transporte	-	-	48,402	48,402
Publicidad y promociones	-	-	25,710	25,710
Arriendos	-	718	932	1,650
Energía y agua	6,520	18	86	6,624
Depreciaciones	7,365	1,432	15,216	24,013
Amortizaciones	-	3,159	-	3,159
Proyecto transformación (1)	-	30,020	-	30,020
Servicios de asesoría técnica	-	11,172	773	11,945
Otros gastos	15,334	14,558	5,998	35,890
	<u>109,779</u>	<u>75,290</u>	<u>119,996</u>	<u>305,065</u>

- (1) Corresponde a los gastos incurridos en este proyecto que tiene por objetivo rediseñar e integrar los procesos de negocio y sistemas del Grupo SABMiller.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS -EGRESOS, NETO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos recibidos (1)	1,728	2,801
Otros, netos	<u>250</u>	<u>2,069</u>
	<u>1,978</u>	<u>4,870</u>

- (1) Incluye aproximadamente US\$m.1,592 (2011: US\$m.2,635) de dividendos recibidos de Cervecería Nacional Panamá.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	6	6
Bancos	<u>17,442</u>	<u>14,985</u>
	<u>17,448</u>	<u>14,991</u>
Inversiones temporales (1)	<u>4,802</u>	<u>22,574</u>
	<u>22,250</u> (2)	<u>37,565</u> (2)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco del Pacifico S.A.	2,706	11,261
Banco de Guayaquil S.A.	1,981	10,194
Banco Pichincha C.A.	<u>115</u>	<u>1,119</u>
	<u>4,802</u>	<u>22,574</u>

Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generaban un interés anual que oscila entre el 2.75% y 4.65% (2011: 3.75% y 3.95%).

- (2) Incluyen aproximadamente US\$m.2.297 (2011: US\$m.3,716) y US\$m.2.983 (2011: US\$m.20,627) de efectivo en bancos e inversiones temporales, respectivamente, los cuales han sido incorporados a un fideicomiso mercantil de administración de pagos, cuyo objeto es la administración y canalización de pagos a ciertos proveedores. Este fideicomiso a su vez mantiene estos montos invertidos a corto plazo. (Ver Nota 24).

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cartera líquido (1)	22,305	15,720
Cartera envases (1)	6,067	8,507
Cartera por venta de subproductos y otros bienes	5,659	9,214
Otros menores	1,793	1,991
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(2,274)</u>	<u>(2,039)</u>
	<u>33,550</u>	<u>33,393</u>

(1) Se recuperan hasta en 7 días.

El movimiento de la provisión de deterioro fue el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldos al inicio del año	(2,039)	(1,751)
Provisiones del año	(800)	(288)
Utilizaciones / castigos	<u>565</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>(2,274)</u>	<u>(2,039)</u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materias primas (1)	13,682	4,751
Repuestos y accesorios	5,562	4,573
Productos terminados	5,159	2,678
Productos en proceso	4,422	3,771
Envases (2)	4,140	3,690
Camiones y carrocerías (3)	2,187	3,268
Importaciones en tránsito	<u>-</u>	<u>1,738</u>
	<u>35,152</u>	<u>24,469</u>

(1) El incremento en este rubro se produjo debido a que al cierre del 2012 quedaron en stock un mayor volumen de malta y cebada.

(2) Corresponde a envases no retornables (botellas), los envases retornables de botellas y cajas se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (3) Corresponde a camiones y carrocerías, los cuales serán vendidos a ciertos distribuidores. Durante el 2012 se realizaron ventas por aproximadamente US\$m.1,027 (2011: US\$m.3,207), no se efectuaron adiciones. 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 2012, Dinadec, garantiza deudas por aproximadamente US\$m.11,877 (2011: US\$m.13,000)

11. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cervecería Nacional de Panamá S.A.(1)	5.28	5.28	11,672	11,672
Electroquil S.A.	-	-	198	198
			<u>11,870</u>	<u>11,870</u>

- (1) Corresponde a la participación del 5.28% adquirida en Cervecería Nacional de Panamá, entidad perteneciente al Grupo SABMiller plc. Durante el 2012 se recibieron dividendos por US\$m.1,592(2011: US\$m.2,635) que se registraron en el rubro otros egresos, neto.

12. PLUSVALIA MERCANTIL

Composición:

	<u>Plusvalía mercantil Cervecería Andina S.A.</u>
	<u>(1)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012 y 2011	<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 originó principalmente al 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 2012, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que es asignada la plusvalía mercantil excede su valor en libros.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Las principales premisas, basadas en los presupuestos de los próximos 5 años, utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGE son:

- Tasa de crecimiento	15.50%	(2011: 12.4%)
- Tasa de descuento	11.08%	(2011: 11.1%)

La Administración determinó la rentabilidad presupuestada 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 UGE.

13. INTANGIBLES – PROYECTOS INFORMATICOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo	21,491	11,566
Amortización acumulada	<u>(4,921)</u>	<u>(3,159)</u>
	<u>16,570</u>	<u>8,407</u>

Movimientos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	8,407	-
Adiciones, netas	9,925	11,566
Amortización del año	<u>(1,762)</u>	<u>(3,159)</u>
	<u>16,570</u>	<u>8,407</u>

Los intangibles que la Compañía ha activado corresponden exclusivamente a los costos de adquisición del software licenciado por su empresa relacionada SABMiller Plc. a través del acuerdo denominado: "Global Integrated Support Platform Agreement" suscrito en mayo del 2009, que corresponden al denominado proyecto "transformación", el cual consiste principalmente en el rediseño e integración de los procesos de negocio del grupo SABMiller, estandarizando procesos y sistemas que permitan la generación de datos consistentes y comparables que faciliten la toma de decisiones y soporten la continuidad del crecimiento del grupo brindando la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo. Este proyecto entró parcialmente en marcha en noviembre del 2011. Estos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 8 años. Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Durante el 2012 y 2011 se registraron gastos relacionados con el referido proyecto de transformación por aproximadamente US\$m.28,700 y US\$m.30,000; respectivamente.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de frío	Equipos de comunicación	Vehículos	Envases y jabs (1)	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2011										
Costo histórico	11,968	42,090	109,014	3,927	15,230	4,661	6,609	37,663	34,655	265,817
Depreciación acumulada	-	(2,421)	(15,477)	(1,754)	(4,857)	(2,841)	(1,704)	(12,944)	-	(41,998)
Valor en libros	11,968	39,669	93,537	2,173	10,373	1,820	4,905	24,719	34,655	223,819
Movimiento 2011										
Adiciones	-	-	-	-	408	-	505	15,411	36,309	52,633
Transferencias	1401	3,390	30,051	709	6,954	428	10,900	(3,046)	(44,023)	-
Bajas	-	-	(3)	(15)	(1)	-	(27)	(3,046)	-	(3,092)
Depreciación	-	(12,561)	(6,970)	(586)	(3,517)	(10,41)	(1,008)	(9,635)	-	(24,013)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	13,369	41,803	116,615	2,281	14,217	1,207	5,465	27,449	26,941	249,347
Al 31 de diciembre del 2011										
Costo histórico	13,369	45,463	139,853	4,225	22,590	5,087	8,363	42,915	26,941	308,606
Depreciación acumulada	-	(3,660)	(23,238)	(1,944)	(8,373)	(3,880)	(2,698)	(15,466)	-	(59,259)
Valor en libros	13,369	41,803	116,615	2,281	14,217	1,207	5,465	27,449	26,941	249,347
Movimiento 2012										
Adiciones (2)	-	-	-	-	-	-	-	21,511	51,328	72,839
Transferencias	244	3,962	46,849	561	1,992	12	1,457	2	(55,179)	-
Ventas	(304)	-	-	-	-	-	-	-	-	(304)
Bajas	-	-	-	-	-	-	(806)	(10,687)	-	(10,793)
Depreciación de bajas y ventas	-	-	-	-	-	-	69	8,448	-	8,217
Depreciación	-	(1,580)	(8,587)	(315)	(3,821)	(832)	(1,801)	(12,126)	-	(28,362)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	13,309	44,185	154,877	2,527	12,388	487	5,784	34,297	23,090	290,944
Al 31 de diciembre del 2012										
Costo histórico	13,309	49,425	186,702	4,786	24,582	5,099	9,514	53,741	23,090	370,348
Depreciación acumulada	-	(5,240)	(31,825)	(2,259)	(12,194)	(4,712)	(3,730)	(19,444)	-	(79,404)
Valor en libros	13,309	44,185	154,877	2,527	12,388	487	5,784	34,297	23,090	290,944

- (1) Incluye envases y jabs entregadas a distribuidores y detallistas en calidad de préstamo, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantía. (Véase Notas 16 y 24).
- (2) Incluye aproximadamente US\$40 millones de inversiones realizadas en la ampliación de la planta de Cumbayá (línea de embotellado y silos).

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se componen de:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
	%	%		
<u>A corto plazo</u>				
Intereses por pagar			1,469	1,580
Citibank	-	7	-	6,300
Banco Pichincha C.A.	-	7	-	11,500
			<u>1,469</u>	<u>19,380</u>
<u>A largo plazo</u>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (UK)	7	-	32,000	-
Banco Pichincha C.A.	7	7 - 8.92	25,423	20,758
Banco de Guayaquil S.A.	6.95	7 - 8.5	18,669	16,480
Banco del Pacífico S.A.	6.90	7 - 8.95	16,672	20,922
Produbanco S.A.	9.33	9.33	968	2,780
Banco Bolivariano C.A.	-	7.5 - 8.9	-	2,162
			<u>93,732</u>	<u>63,102</u>
Menos - Porción corriente			<u>(24,022)</u>	<u>(32,315)</u>
			<u>69,710</u> (1)	<u>30,787</u> (1)

(1) Préstamos con vencimiento final hasta el año 2015, concedidos sobre firmas.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	22,670
2014	56,704	8,117
2015	13,006	-
	<u>69,710</u>	<u>30,787</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Proveedores locales	21,568	17,647
Proveedores del exterior (1)	18,575	7,158
Depósitos en garantía (2)	12,709	15,832
Provisiones (3)	8,622	8,151
Otras cuentas por pagar	<u>695</u>	<u>2,504</u>
	<u>62,169</u>	<u>51,292</u>

- (1) Incluye Euros 7.3 millones (2011: Euros 2.7 millones) de deudas que sirvieron para financiar principalmente adquisiciones de propiedades, planta y equipo.
- (2) Ver Nota 2.15.
- (3) Corresponde a bienes y servicios recibidos al cierre del periodo sobre los cuales no se han recibido aún las facturas correspondientes. Al cierre del 2012 incluye aproximadamente US\$m.2,720 (2011: US\$m.621) de provisiones para cubrir costos del proyecto transformación.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con entidades 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:

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos</u>				
Cerveceria Nacional de Panamá S.A.	Afiliada	Dividendos recibidos	<u>1,592</u>	<u>2,635</u>
<u>Compras de inventario</u>				
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y malta	7,907	6,799
Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y lúpulos	<u>341</u>	<u>80</u>
			<u>8,248</u>	<u>6,879</u>
<u>Gastos de administración</u>				
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	-	3,803
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalías	1,223	752
Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalías	50	20
Trinity Procurement GMBH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	1,479	660
SABMiller plc (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	32,118	27,104
SABMiller Management B.V. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	4,750	9,515
SABMiller Latin America Inc. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	<u>4,396</u>	<u>-</u>
			<u>44,016</u>	<u>41,854</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar					
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Afiliada	Dividendos	US\$	397	1,297
SabMiller Southern Investments Limited	Accionista de CN	Otros	US\$	25	35
Isenbek	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	91	-
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	20	10
SabMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	6	-
				<u>539</u>	<u>1,342</u>
Cuentas por pagar					
SABMiller Management B.V. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	-	3,750
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	5,389	3,218
Bavaria S.A. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Saldo de préstamos recibidos	US\$	77,205	77,205
SAB South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	-
SABMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	-	2,827
Trinity Procurement GMBH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	455	331
SabMiller Southern Investments Limited	Accionista de CN	Dividendos	US\$	-	20,094
SAB Colombia	Accionista de CN	Dividendos	US\$	-	250
Miller Brewing International, INC	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de productos	US\$	45	50
Impresora del Sur S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	116	116
SabMiller Southern Investments Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	14
SabMiller International BV	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	10
Sab South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	32
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	-	30
Otras menores	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	57	16
				<u>83,267</u>	<u>107,943</u>
Cuentas por pagar - Accionistas					
Otros	Accionistas de CN	Dividendos	US\$	2,856	1,936
				<u>86,123</u>	<u>109,879</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a costos del proyecto transformación de los cuales aproximadamente US\$m.9,925 fueron capitalizados como intangibles y el saldo de US\$m.22,193 registrados en resultados del año (2011: US\$m.11,566 que fueron capitalizados como intangibles y el saldo US\$m.15,538 se registraron en resultados). (Ver Nota 24).
- (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, el cual estuvo vigente hasta junio del 2012. A partir del mes de julio del 2012, estos cargos son facturados por SABMiller Latin America Inc. (Ver Nota 24).
- (3) Bavaria: Corresponde al 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 13). Esta deuda no genera intereses y es exigible por parte del acreedor en el corto plazo. En la actualidad la Administración se encuentra analizando varias alternativas para la cancelación de la deuda y ha realizado abonos por US\$15.5 millones, entre tanto desde el 2011 CN incorporó a un fideicomiso la titularidad de los derechos de uso de sus marcas para garantizar el pago de la indicada deuda y por otro lado firmó con el fideicomiso un contrato para el uso de las marcas.

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 8 Vicepresidentes. El Directorio está confirmado por: 5 miembros para CN y 3 para Dinadec, nombrados por la Junta General de Accionistas.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios, honorarios y beneficios sociales de corto plazo	1,741	1,661
Bonos	1,521	1,630
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	271	250

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Impuestos por pagar -

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	42,930	34,119
Crédito tributario por retenciones en la fuente (1)	(25,068)	(26,843)
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(2,141)	(700)
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	15,159	15,996
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	10,717	7,700
Impuesto al valor agregado (IVA)	7,654	5,724
Retenciones en la fuente de IVA	180	460
	<u>49,431</u>	<u>36,456</u>

- (1) Incluye retenciones en la fuente por anticipos de dividendos por US\$m.16,342 (2011: US\$m.16,824) y retenciones en la fuente comerciales por US\$m.8,726 (2011: US\$m.10,019).

Composición del Impuesto a la renta -

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	42,930	34,119
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(9,040)	(1,130)
	<u>33,890</u>	<u>32,989</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado consolidado de situación financiera.
- (2) Originado en años anteriores, principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de NIIF. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido en aproximadamente US\$9.9millones.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2012 y 2011 (cifras según estados financieros individuales por empresa):

	2012	2011
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	210,370	171,702
Menos - Participación a los trabajadores	(31,555)	(25,755)
	178,815	145,947
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones (1)	(11,288)	(15,649)
Más - Gastos no deducibles (2)	19,123	11,867
	(23,720)	(29,537)
Base tributaria	186,650	142,165
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta	42,930	34,119

- (1) Corresponde básicamente a la amortización de los activos intangibles (plusvalía mercantil y programas informáticos) la cual es permitida para fines tributarios.
- (2) Incluye principalmente: i) los cargos efectuados en el año para efectos de actualizar los estimados de los saldos de las provisiones presentadas en la Nota 19, ii) depreciación de los reavalúos de propiedades, plantas y equipos, iii) porción de depreciación de equipos de frío, resultado de la diferencia entre la tasa de depreciación contable y tributaria.

Situación fiscal -

Durante los años 2007 a 2012, Cervecería Nacional y Dinadec fueron objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al impuesto a la renta del 2005, 2006 y 2008, ICE de los años 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 e IVA del año 2005, 2007, 2008 y 2009. Las indicadas glosas originarían impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$31.7 millones (Impuesto a la Renta US\$12.7 millones, ICE: US\$16.3 millones e IVA: US\$2.1 millones y otros US\$m.o.6). Estos valores no incluyen intereses y otros recargos. Las Compañías han presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable en dichos procesos. Sin embargo, la Administración realizó un análisis de probabilidades de éxito en estos procesos. Ver Nota 19.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, las Compañías han sido fiscalizadas por las autoridades tributarias por los años 2005 al 2009. Los años 2010 a 2012 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 y locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 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, Cervecería Nacional cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria en junio del 2012 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, la Compañía estará presentando el estudio del año 2012 dentro del primer semestre del 2013; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2012 son similares a las del año 2011 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 10 de diciembre de 2012 en el Registro Oficial 847 se publicó la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, la cual entra en vigencia en enero del 2013. Esta Ley no tuvo afectaciones significativas en las operaciones de la Compañía, excepto por el incremento en el impuesto a los activos que CN mantiene en el exterior que se pasó del 0.084% mensual al 0.25% mensual para Fondos disponibles y se grabó las inversiones en acciones con el 0.35% mensual.

Impuesto a los consumos especiales - ICE:

A partir de diciembre del 2011, la base imponible para el cálculo del ICE corresponde a los litros de alcohol puro que contiene cada bebida comercializada. Hasta noviembre del 2011, la Compañía calculó el ICE de la siguiente forma:

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

Para el 2012 la tarifa específica por litro de alcohol puro fue de US\$6,08.

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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2012****(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO**

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

	2012	2011
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(874)	(849)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(638)	(353)
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	4,663	14,027
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	897	263
	<u>4,048</u>	<u>13,088</u>

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

	US\$m.
Al 1 de enero de 2011	14,218
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(1,130)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	13,088
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(9,040)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>4,048</u>

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

	Intangibles- Amortización de Software	Por provisiones constituidas	Por reavalúos de propiedades planta y equipos y otros conceptos	Amortización tributaria de plusvalía mercantil	Total
Impuestos diferidos pasivos:					
Al 1 de enero de 2011	-	-	11,213	3,005	14,218
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(664)</u>	<u>(538)</u>	<u>(1,349)</u>	<u>1,421</u>	<u>(1,130)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	(664)	(538)	9,864	4,426	13,088
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>302</u>	<u>(96)</u>	<u>(10,505)</u>	<u>1,259</u>	<u>(9,040)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>(362)</u>	<u>(634)</u>	<u>(641)</u>	<u>5,685</u>	<u>4,048</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2012	2011	2012	2011
Utilidad del año antes de impuestos (sin consolidar)			178,815	145,948
Impuesto	23%	24%	41,127	35,028
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal				
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones			(2,596)	(3,747)
Más - Gastos no deducibles			4,398	2,848
Reversión de impuestos diferidos y otros			(9,040)	(1,130)
Gasto por impuestos			33,890	32,989
Tasa efectiva de impuestos			19%	23%

19. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros	Saldo al final
Año 2012				
Pasivos corrientes				
Bonos	414	815	(1,024)	205
Contingencias (1)	9,504	8,940	(1,726)	16,718
Beneficios sociales (2)	1,827	4,491	(4,500)	1,818
Participación laboral (3)	12,225	31,555	(26,214)	17,566
Otras provisiones	1,389	365	(1,471)	283
	<u>25,359</u>	<u>46,166</u>	<u>(34,935)</u>	<u>36,589</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (6)	1,206	382	(213)	1,375
Desahucio (6)	1,014	47	(42)	1,019
Fondo ejecutivos (7)	630	-	(630)	-
	<u>2,850</u>	<u>429</u>	<u>(885)</u>	<u>2,394</u>
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Recompra de envases (4)	5,586	-	(5,586)	-
Ruta al mercado (5)	1,727		(1,727)	-
Bonos	970	502	(1,058)	414
Contingencias (1)	10,020	140	(656)	9,504
Beneficios sociales (2)	1,437	4,110	(3,720)	1,827
Participación laboral (3)	10,309	25,755	(23,838)	12,226
Otras provisiones	3,645	1,613	(3,868)	1,390
	<u>33,693</u>	<u>32,120</u>	<u>(40,453)</u>	<u>25,359</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (6)	832	535	(161)	1,206
Desahucio (6)	1,017	4	(7)	1,014
Fondo ejecutivos (7)	923	42	(335)	630
	<u>2,772</u>	<u>581</u>	<u>(503)</u>	<u>2,850</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Ver Nota 18.
- (2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.
- (3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año 2012 US\$m.31,555 (2011 - US\$m.25,755), neto de anticipos entregados por US\$m.13,990 (2011 - US\$m.13,529).
- (4) Correspondía al monto que la Compañía estimaba pagar 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). En marzo del 2011 la Compañía reversó el saldo de dicha provisión debido a que determinó que la probabilidad de que terceros estén dispuestos a entregar envases y jabas a CN es remota ya que durante el 2011 la Administración tomó la decisión de no efectuar cambios en los diseños de sus envases que puedan originar el retiro de las botellas y jabas actualmente en circulación y por lo tanto la recompra de las mismas.
- (5) Correspondía a provisiones realizadas en años anteriores para cubrir reestructuración del canal de distribución. El saldo de esta provisión fue reversada en el periodo 2011 debido a que fueron concluidas todas las negociaciones con distribuidores por lo cual se estima que ya no existan obligaciones y la posibilidad de que surja un pasivo es remota.
- (6) Ver Nota 2.13.
- (7) Correspondía a los montos que la Compañía estimó necesarios para cubrir ciertos beneficios de varios ejecutivos pactados a la fecha de contratación (año 2006). Debido a que durante el 2012 los principales funcionarios involucrados salieron de la Compañía la indicada provisión fue utilizada o reversada.

20. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de CN al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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 2012 y 2011 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 Southern Investments Limited, domiciliada en el Reino Unido.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. UTILIDAD POR ACCIÓN

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 su capital. Adicionalmente no posee deudas convertibles en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

22. RESERVAS Y OTROS

Legal

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

Libre disposición

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

De capital (Incluida en Resultados Acumulados)

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía 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. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" (incluida en Resultados acumulados)

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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2012 y 2011, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de CN y Dinadec, los cuales han sido previamente aprobados por las Juntas General de Accionistas de las Compañías:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos pagados por CN sobre utilidades del año anterior	40,686	27,860
Dividendos anticipados por CN sobre utilidades del presente año	54,709	53,276
Dividendos anticipados por Dinadec	<u>18,775</u>	<u>17,459</u>
	<u>114,170</u> (1)	<u>98,595</u> (1)

- (1) Incluye US\$m.2,856 (2011: US\$m.1,936) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios y que se liquidan en el primer trimestre del año siguiente.

CN durante el 2012 efectuó tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.40,686 que corresponden a US\$1.99 por acción del remanente del año 2011 y, la 2da y 3era declaración sobre dividendos del ejercicio en curso por US\$m.21,925 y US\$m.32,784 corresponden a US\$1.07 y US\$1.60 por acción, respectivamente (2011: se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.27,860 que corresponden a US\$1.36 por acción del remanente del año 2010 y, la 2da y 3era declaración sobre dividendos del ejercicio 2011 por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente).

Por su parte Dinadec, durante los años 2012 y 2011 efectuó declaraciones de dividendos por US\$m.18,775 y US\$m.17,459, que corresponden a US\$3.76 y US\$3.49 por acción, respectivamente, para cada uno de los citados años.

24. PRINCIPALES 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 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. Este contrato estuvo vigente hasta junio del 2012, fecha en la cual entró en vigencia el contrato descrito en el numeral ii).

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

En el 2012 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.4,750 (2011:US\$m.9,515) por este concepto.

ii) Contrato de asesoría técnica con SABMiller Latin America Inc.

Mediante el contrato suscrito el 24 de febrero del 2012, la Compañía SABMiller Latin America Inc. se obliga a proporcionar a CN, servicios de asesoría técnica en las áreas de administración, recursos humanos, finanzas, contabilidad, manufactura y producción, entre otras, según las necesidades. Con respecto a los honorarios, CN cancela la suma equivalente al 5% de los costos propios incurridos por parte de SABMiller Latin America Inc. 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 2012 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.4,396 por este concepto.

iii) Global Integrated Support Platform Agreement

Mediante contrato suscrito el 9 de mayo del 2009 la compañía SABMiller PLC y Cervecería Nacional CN S.A. suscribieron un Acuerdo de Distribución de los costos a ser incurridos en el desarrollo de un proyecto denominado "Transformación". El objetivo de este proyecto es rediseñar e integrar los procesos de negocio del grupo SABMiller, usando procesos estándares y sistemas comunes con datos consistentes, implementando un software común para proveer las mejores prácticas en procesos de negocios, comparabilidad y consistencia en la información y en los sistemas necesarios para soportar la continuidad del crecimiento del grupo SABMiller y la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo.

Algunos de los beneficios específicos que producirá este proyecto son los siguientes:

- Proveerá ahorro de costos por racionalización de ciertos procesos de negocio y actividades de oficina
- Proveerá la habilidad para identificar y explotar nuevas oportunidad de mercado
- Permitirá dirigir de mejor manera lo gastos de mercadeo y lograr eficiencias en estos gastos
- Facilitará la cadena de suministros y abastecimiento resultando en ahorro de costos y mejorando la administración del capital de trabajo.
- Proveerá la habilidad para mejorar el servicio a clientes.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los costos incurridos en el proyecto son distribuidos en función a los ingresos netos de cada uno de los participantes en el acuerdo al 31 de marzo del 2009 (Abril 1 del 2008 a marzo 31 del 2009). El plazo de duración de este contrato es indefinido.

Durante el 2012 se cargaron a intangibles aproximadamente US\$m.9,925 (2011: US\$m.11,566) y gastos por aproximadamente US\$m.22,193 (2011: US\$m.18,697).

iv) Suscripción de contratos de transporte, distribución y de operadores logísticos con compañías especializadas -

Durante el año 2011, Dinadec introdujo una nueva modalidad de distribución para las ciudades de Guayaquil y Quito, la cual consiste básicamente en la venta directa a detallistas (aproximadamente 50,000) por parte de Dinadec. Durante el 2012 continuamos realizando el traspaso a este sistema de venta directa en las principales ciudades y provincias alcanzando el nivel de 120.000 puntos de venta a nivel nacional.

Para tal fin Dinadec cuenta con 66 operadores de los cuales todos han suscritos contratos. El 48% se encuentran como transportistas; el 15% son operadores logísticos; y los que mantuvieron su calidad de distribuidores corresponden al 37%. Estos contratos contemplan nueva normativa legal vigente y ajustes a la realidad del negocio.

Además estos contratos incorporaron nuevas condiciones de compensación, entre las cuales se incluyen:

- a. Definición de una tarifa por número de hectolitros distribuidos.
- b. Introducción de incentivos por cumplimiento de: estándares de calidad de la flota de camiones, metas por distribución y cumplimiento de cuotas de volumen.

v). Fideicomiso Mercantil de Administración

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

El Fideicomiso administra todos los recaudos de clientes recibidos a través de Banco de Guayaquil, Banco del Pacífico y Banco del Pichincha. Las cuentas corrientes en los bancos mencionados pertenecen al Fideicomiso. DINADEC instruye diariamente al Fideicomiso el destino que debe dar a los fondos administrados, sea para pago a proveedores, transferencias a cuentas de DINADEC o inversiones temporales. En consecuencia debido a que el control del fideicomiso es ejercido por

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Dinadec, los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas corrientes e inversiones temporales en poder del Fideicomiso, así como refleja sus ingresos y costos, respectivos.

25. CONTINGENCIAS LABORALES

En julio del 2008, ciertos 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. En septiembre del 2010 nuevamente se presentó una acción de protección en contra de la Resolución anterior.

En Octubre del 2010, en sentencia expedida por el Juez Décimo Segundo de lo Civil de Guayaquil, se anula la resolución del Ministro y se le ordena al Ministro que resuelva el reclamo de los ex trabajadores en la misma forma en que se resolvió el caso de otra empresa. Esta sentencia fue ampliada dándole al Ministro un término para cumplir la disposición. En octubre del 2010 comparece Cervecería Nacional al proceso, interponiendo el recurso de apelación, con lo cual el proceso subió al conocimiento de la III Sala de lo Penal de la Corte Provincial de Justicia del Guayas.

Después de varias instancias en el proceso el 2 de diciembre del 2010 la jueza 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

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

Durante el 2012 no han existido cambios significativos en los indicados procesos.

En relación a los eventos expuestos, la Administración de la Compañía 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, pues la decisión la tomará finalmente la Corte Constitucional, por lo tanto no ha constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales fallos no favorables.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

26. EVENTOS POSTERIORES

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