



CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas

Cervecería Nacional CN S.A.

Guayaquil, 20 de febrero del 2015

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 2014 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.



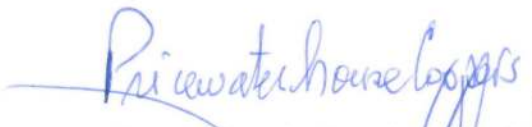
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 20 de febrero del 2015

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 2014, 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 25 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa sobre el proceso de reclamo laboral que enfrenta en la actualidad por aproximadamente US\$91 millones (monto que no incluye intereses y multas), 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 2014, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Activos	Nota	2014	2013	Pasivos y patrimonio	Nota	2014	2013
Activos corrientes				Pasivos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	135	97	Pasivos corrientes	14	94,826	83,087
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	16	33,319	29,690	Préstamos con instituciones financieras	15	42,428	39,802
Otras cuentas por cobrar		5,108	6,730	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	105,337	119,940
Inventarios	9	32,550	28,713	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	49,996	42,376
Total activos corrientes		71,112	65,230	Impuestos por pagar	18	34,693	32,521
Activos no corrientes				Total pasivos corrientes		327,280	317,726
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	10	198	198	Pasivos no corrientes			
Plusvalía mercantil	11	107,905	107,905	Préstamos con instituciones financieras	14	15,634	19,848
Intangibles-Proyectos informáticos	12	17,674	18,463	Provisiones por beneficios a empleados	19	3,223	2,748
Propiedades, planta y equipo	13	303,609	282,077	Impuesto a la renta diferido	17	9,169	6,604
Total activos no corrientes		429,386	408,643	Total pasivos no corrientes		28,026	29,200
Total activos		500,498	473,873	Total pasivos		355,306	346,926
				Patrimonio	20		
				Capital social		20,490	20,490
				Reservas		18,545	18,545
				Resultados acumulados		106,157	87,912
				Total patrimonio		145,192	126,947
				Total pasivos y patrimonio		500,498	473,873

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


Edgard Grande Bermúdez
 Secretario de Representación

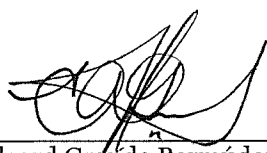

C.P.A. Shirley Bayona
 Gerente de Contabilidad

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

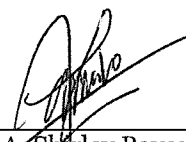
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por ventas		489,346	443,611
Costo de productos vendidos	6	<u>(136,798)</u>	<u>(135,486)</u>
Utilidad bruta		<u>352,548</u>	<u>308,125</u>
Gastos administrativos	6	(70,194)	(70,666)
Gastos de venta	6	(90,116)	(81,828)
Otros ingresos/egresos, neto	7	<u>846</u>	<u>8,821</u>
		<u>(159,464)</u>	<u>(143,673)</u>
Utilidad operacional		193,084	164,452
Gasto por intereses		(10,415)	(8,760)
Intereses ganados		<u>-</u>	<u>3</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		182,669	155,695
Impuesto a la renta	17	<u>(44,283)</u>	<u>(33,504)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>138,386</u>	<u>122,191</u>
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)		<u>6,754</u>	<u>5,963</u>

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



Edgard Grande Bermúdez
Secretario de Representación



C.P.A. Shirley Bayona
Gerente de Contabilidad

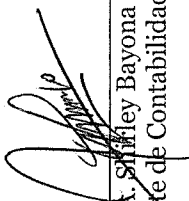
CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Reservas		Por aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados		Total
			Legal	De libre disposición		Reserva de capital	Resultados	
Saldos al 1 de enero del 2013		20,490	10,245	8,300	45,520	4,571	54,623	143,749
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2013:								
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	-	(138,993)	(138,993)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	122,191	122,191
Saldos al 31 de diciembre del 2013		20,490	10,245	8,300	45,520	4,571	37,821	126,947
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2014:								
Pago de dividendos	23	-	-	-	-	-	(120,141)	(120,141)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	138,386	138,386
Saldos al 31 de diciembre del 2014		20,490	10,245	8,300	45,520	4,571	56,066	145,192

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


Edgard Grande Bermúdez
Secretario de Representación

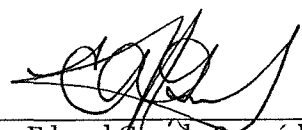

C.P.A. Shirley Bayona
Gerente de Contabilidad

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

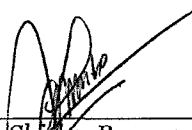
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		182,669	155,695
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	13	30,770	27,291
Amortización de intangibles - proyectos informáticos	12	2,903	2,720
Provisiones varias	18	36,120	32,957
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras	19	843	692
		<u>253,305</u>	<u>219,355</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas		(3,629)	(10,177)
Otras cuentas por cobrar		1,622	(465)
Inventarios		(3,837)	1,906
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		2,626	(2,491)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(640)	622
Provisiones varias (usos)		(33,948)	(28,220)
Impuestos por pagar		(1,638)	1,789
Impuesto a la renta pagado		(32,460)	(31,192)
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras		(368)	(182)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>181,033</u>	<u>150,945</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Venta de inversiones disponibles para la venta y otras inversiones		-	11,672
Intangibles - proyectos informáticos	12	(2,114)	(4,613)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	13	(55,224)	(44,497)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	13	2,922	2,370
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(54,416)</u>	<u>(35,068)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones financieras		115,965	52,000
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(107,347)	(43,768)
Pago de intereses		(1,093)	492
Pago de dividendos	23	(134,104)	(125,030)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(126,579)</u>	<u>(116,306)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		38	(429)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>97</u>	<u>526</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>135</u>	<u>97</u>

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



Edgard Grande Bermúdez
Secretario de Representación



C.P.A. Shirley Bayona
Gerente de Contabilidad

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Cervecería Nacional CN S.A. (CN o la Compañía) 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. CN es subsidiaria directa de SABMiller Southern Investments Limited, una entidad localizada en Reino Unido que posee el 94.36% de su capital social y que forma 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, es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo cual le permite transferir libremente sus utilidades al exterior una vez pagados los impuestos correspondientes.

CN es una sociedad anónima listada en Bolsa y produce a través de sus dos plantas ubicadas en las ciudades de Guayaquil y Quito. Como resultado de un acuerdo suscrito en septiembre del 2007, CN 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 (tiendas, detallistas o distribuidores).

CN es la mayor productora y embotelladora 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 2014, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo contable por aproximadamente US\$m.256,168 (2013: US\$m. 252,496) originado fundamentalmente por: i) la deuda mantenida con su entidad relacionada Bavaria S.A. por US\$77,2 millones, en la que se incurrió para financiar la adquisición de una empresa realizada en el 2006 a través de un proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), y ii) deudas adquiridas con instituciones financieras y proveedores del exterior para financiar la adquisición de Propiedades, planta y equipo. La Administración está analizando varios mecanismos para liquidar las indicadas deudas y considera que sus operaciones generan flujos de caja necesarios para su liquidación.

Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido emitidos con autorización del 20 de febrero del 2015 dada por parte de la Administración de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados de CN 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 separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

En cumplimiento de las NIIF, CN también prepara estados financieros consolidados con Dinadec S.A., empresa considerada subsidiaria por ser una entidad de propósito específico sobre la que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Dinadec S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros adjuntos separados reflejan la actividad individual de CN, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de Dinadec.

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

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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016

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 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.3 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 93% de los ingresos de CN, y los segmentos de maltas y de aguas representan en su conjunto el 7%. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de cerveza. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 93% 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).

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1. Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas: 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. Son activos financieros no derivados que se designan en esta

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 de situación financiera.

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

2.5.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

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

Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por Dinadec por la venta de productos (cerveza, maltas y 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. Debido a que la Compañía vende toda su producción que embotella e importa a su compañía relacionada Dinadec S.A. a un plazo de hasta 7 días y no se mantienen saldos vencidos con esta empresa, CN no realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas por cobrar.

Estas cuentas no generan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, debido a que se liquidan en el plazo de hasta 7 días.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- 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. Debido a que no existe un mercado activo y el valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, la Compañía las mantiene al costo. Ver Nota 10.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses.
 - 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 de resultados integrables 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.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

CN establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales con entidades relacionadas.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.5.4 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 CN transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 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.

2.7 Inventarios

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

2.8 Propiedades, planta y equipo

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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	10 a 75
Envases y jabs	3 a 5
Maquinarias y equipos	10 a 50
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 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 2014 y 2013 todos los proyectos de la empresa 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. Las diferencias en cambio se activan hasta el momento en que los activos están listos para su utilización.

2.9 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.10 Activos 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 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, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% 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 2014 y 2013 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

2.13 Beneficios a los empleados

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: 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): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.54% (2013: 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

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

2.14 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12 la Compañía registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir contingencias tributarias por las que pudiese verse afectada la Compañía cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad. Ver Notas 17 y 18.

2.15 Depósito de garantías de envases y cajas

Incluido en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas, representa la obligación por los depósitos que Dinadec recibe de sus clientes (los distribuidores y detallistas-tiendas) en garantía por los envases y jabas que se les entrega para la comercialización de las bebidas. Dinadec transfiere los fondos recibidos a CN, razón por la que este pasivo representa la obligación de CN de reembolsar a Dinadec en los casos en que ésta requiera de fondos para devolver los depósitos.

Al cierre de cada año CN estima el número de envases y jabas en circulación que espera sean devueltos por los distribuidores a Dinadec, para lo cual se basa en estudios de mercado realizados por parte de terceros, porcentajes de roturas de envases y jabas por tipo de envase, entre otros aspectos. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por CN 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 la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando CN 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas, productos que son vendidos directamente a su compañía relacionada Dinadec S.A., que los comercializa a través de sus distribuidores, operadores logísticos (OPL) y transportistas, a partir del 2011 directamente a tiendas y detallistas (que en la actualidad son de aproximadamente 135.000) en todo el territorio ecuatoriano.

2.17 Distribución de dividendos

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Estimaciones para determinar el monto de depósitos en garantía de envases y cajas que los clientes de Dinadec podrían pedir su devolución en el futuro. Ver Nota 2.15.
- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil - CN anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en el 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 2.13).
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.8).

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Provisiones para cubrir contingencias tributarias: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Empresa. 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: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. En el año 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, consideró que las disposiciones tributarias vigentes a esa fecha permitían la deducción de la depreciación de los reavalúos que CN realizó de sus propiedades, maquinarias y equipos, por adopción de NIIF, y por tanto procedió al cierre del 2012 a reversar el pasivo por impuestos diferidos que se registraba hasta el año 2011 por este concepto. A finales del año 2014, la normativa nuevamente cambió y la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del 2015, y por lo tanto, al cierre del 2014 procedió a registrar otra vez el pasivo por impuestos diferidos correspondiente por US\$m8,539 (Ver Nota 17).

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

La División de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. 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, la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro (“forward”). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, la Compañía 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. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas “altamente probables” para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante los años 2014 y 2013 la Compañía suscribió contratos “forward” con instituciones financieras locales por un monto de €5.7 millones y €7.9 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 2014 la Compañía mantiene operaciones “forwards” abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos, por €1.9 millones valuados al valor de mercado vigente al cierre del 2014 por lo que no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre. Se liquidarán hasta septiembre del 2015.

(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

La Compañía 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable. Durante el 2014, la Compañía compró 33,412 (2013: 29.400) toneladas de cebada y 26,659 (2013: 28.663) toneladas de malta.

Botellas

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

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

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Durante el 2014 y 2013 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$110, millones y US\$101 millones, respectivamente y de los cuales US\$15,6 millones y US\$19,9 millones corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2014 y 2013: Tasa activa referencial aproximada: 7.84%).

(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, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a un único cliente, Dinadec entidad relacionada, a quien se le concede créditos con un plazo máximo de pago de siete días y que, históricamente, no presenta incumplimientos.

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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera	Calificación	
	2014	2013 (1)
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 2014.

(c) Riesgo de liquidez

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

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2014	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	100,169	16,067	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43,285		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	107,074		
Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	84,759	20,754	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	40,237	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	121,157	-	-

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total de la Compañía como sigue:

	2014	2013
Total préstamos con entidades financieras	110,460	102,935
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	42,428	39,802
Cuentas por pagar a relacionadas	105,337	119,940
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(135)	(97)
Deuda neta	258,090	262,580
Total patrimonio	145,192	126,947
Capital total	403,282	389,527
Ratio de apalancamiento	64%	67%

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:

	Al 31 de diciembre del 2014		Al 31 de diciembre del 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	US\$m.	US\$m.	US\$m.	US\$m.
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	135	-	97	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	33,319	-	29,690	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	198	-	198
Total activos financieros	33,454	198	29,787	198
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	94,826	15,634	83,087	19,848
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42,428	-	39,802	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	105,337	-	119,940	-
Total pasivos financieros	242,591	15,634	242,829	19,848

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(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.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2014

	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	77,791			77,791
Remuneraciones y beneficios sociales	5,892	11,074	14,542	31,508
Participación laboral	8,610	6,065	17,560	32,235
Publicidad y promociones		2,170	32,744	34,914
Arriendos	120	1,177	808	2,105
Energía y agua	437	11	116	564
Depreciaciones	11,819	772	18,179	30,770
Mantenimiento	4,583	697	139	5,419
Amortizaciones	-	2,903	-	2,903
Servicios de asesoría técnica	-	24,368	-	24,368
Regalías	-	-	1,689	1,689
Otros gastos	27,546	20,957	4,339	52,842
	<u>136,798</u>	<u>70,194</u>	<u>90,116</u>	<u>297,108</u>
			90,116	

2013

	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Gastos de Ventas</u>	<u>Total</u>
Consumo de materias primas	82,872	-	-	82,872
Remuneraciones y beneficios sociales	5,735	9,524	12,712	27,971
Participación laboral	7,445	5,359	14,672	27,476
Publicidad y promociones	-	1,918	31,307	33,225
Arriendos	150	1,236	614	2,000
Energía y agua	6,995	18	95	7,108
Depreciaciones	10,476	775	16,040	27,291
Amortizaciones	-	2,720	-	2,720
Proyecto transformación (1)	-	2,183	-	2,183
Servicios de asesoría técnica	-	29,840	-	29,840
Regalías	-	-	1,531	1,531
Otros gastos	21,813	17,093	4,857	43,763
	<u>135,486</u>	<u>70,666</u>	<u>81,828</u>	<u>287,980</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 (Ver Nota 2.10).

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. OTROS INGRESOS/EGRESOS, NETO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad en venta de acciones (1)	-	6,018
Dividendos recibidos (2)	74	123
Otros, netos	<u>772</u>	<u>2,680</u>
	<u>846</u>	<u>8,821</u>

(1) En el 2013, corresponde a la utilidad generada en la venta de las acciones de Cervecería Nacional de Panamá S.A.. El valor de venta se fijó en US\$m17,600 cuando el valor en libros era de US\$m.11,672, generando una utilidad de US\$m.6,018.

(2) Corresponde dividendos recibidos de las acciones mantenidas en Electroquil (2013:US\$m 123).

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo en caja	6	8
Bancos	<u>129</u>	<u>54</u>
	<u>135</u>	<u>62</u>
Inversiones temporales (1)	-	<u>35</u>
	<u>135</u>	<u>97</u>

(1) En el 2013 la inversión temporal, con vencimiento original menor a tres meses, era mantenida en la siguiente institución financiera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco del Pacífico S.A.	-	<u>35</u>

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Materias primas	11,198	9,649
Repuestos y accesorios	5,942	4,840
Productos en proceso	4,456	4,469
Productos terminados	4,451	4,318
Envases (1)	4,223	3,496
Importaciones en tránsito	2,280	1,941
	<u>32,550</u>	<u>28,713</u>

- (1) Corresponde a envases no retornables (botellas; los envases retornables de botellas y jabsas se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.

10. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Electroquil S.A.	1.93	1.93	198	198
			<u>198</u>	<u>198</u>

11. PLUSVALÍA MERCANTIL

Composición:

	Plusvalía mercantil
	<u>Cervecería Andina S.A. (1)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014 y 2013	<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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El origen de la plusvalía mercantil se originó principalmente por el mercado de la región Sierra y Oriente que esta empresa poseía al momento de la compra. La referida plusvalía ha sido evaluada por deterioro al cierre del año 2014, 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.

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	5.00%	(2013: 15.00%)
- Tasa de descuento	12.29%	(2013: 13.06%)

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.

12. INTANGIBLES – PROYECTOS INFORMÁTICOS

a) Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo	28,218	26,104
Amortización acumulada	<u>(10,544)</u>	<u>(7,641)</u>
	<u>17,674</u>	<u>18,463</u>

b) Movimientos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al 1 de enero	18,463	16,570
Adiciones, netas	2,114	4,613
Amortización del año	<u>(2,903)</u>	<u>(2,720)</u>
	<u>17,674</u>	<u>18,463</u>

Los intangibles que la Compañía ha activado corresponden exclusivamente a los costos de adquisición del software licenciado por su empresa relacionada SABMiller Latin America Inc (2013: 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 se registraron gastos relacionados con el referido proyecto de transformación por aproximadamente US\$m.39 y US\$m.2,183; respectivamente.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Envases y jabas (1)	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2013									
Costo histórico	11,527	49,052	186,300	3,790	3,997	1,978	53,740	21,001	331,385
Depreciación acumulada	-	(5,228)	(32,198)	(2,111)	(3,677)	(1,186)	(19,444)	-	(64,144)
Valor en libros al 1 de enero del 2013	<u>11,527</u>	<u>43,824</u>	<u>154,102</u>	<u>1,679</u>	<u>320</u>	<u>792</u>	<u>34,296</u>	<u>21,001</u>	<u>267,241</u>
Movimiento 2013									
Adiciones (2)	-	132	897	-	-	-	21,183	22,285	44,497
Transferencias	-	2,105	28,910	627	573	2	-	(32,217)	-
Ventas costo	-	-	(5)	-	-	-	-	-	(5)
Bajas costo	-	-	-	-	-	(48)	(6,858)	-	(6,906)
Depreciación de bajas y ventas	-	-	1	-	-	48	4,492	-	4,541
Depreciación	-	(1,589)	(10,078)	(443)	(387)	(243)	(14,551)	-	(27,291)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	<u>11,527</u>	<u>44,472</u>	<u>173,527</u>	<u>1,863</u>	<u>506</u>	<u>551</u>	<u>38,562</u>	<u>11,069</u>	<u>282,077</u>
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo histórico	11,527	51,289	216,102	4,417	4,570	1,932	68,065	11,069	368,971
Depreciación acumulada	-	(6,817)	(42,575)	(2,554)	(4,064)	(1,381)	(29,503)	-	(86,894)
Valor en libros	<u>11,527</u>	<u>44,472</u>	<u>173,527</u>	<u>1,863</u>	<u>506</u>	<u>551</u>	<u>38,562</u>	<u>11,069</u>	<u>282,077</u>
Movimiento 2014									
Adiciones	-	2,156	16,880	155	212	58	26,716	28,443	55,459
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	(19,396)	65
Ventas costo	-	-	(715)	(14)	(102)	(276)	(13,444)	-	(14,551)
Bajas costo	-	-	318	13	102	255	10,941	-	11,629
Depreciación de bajas y ventas	-	(1,610)	(11,021)	(458)	(266)	(231)	(17,184)	-	(30,770)
Depreciación	-	(45,018)	(178,989)	(1,559)	(452)	(357)	(45,591)	-	(303,609)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	<u>11,527</u>	<u>45,018</u>	<u>178,989</u>	<u>1,559</u>	<u>452</u>	<u>357</u>	<u>45,591</u>	<u>20,116</u>	<u>303,609</u>
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo histórico	11,527	53,445	232,267	4,558	4,680	1,714	81,337	20,116	409,644
Depreciación acumulada	-	(8,427)	(53,278)	(3,999)	(4,228)	(1,357)	(35,746)	-	(106,035)
Valor en libros	<u>11,527</u>	<u>45,018</u>	<u>178,989</u>	<u>1,559</u>	<u>452</u>	<u>357</u>	<u>45,591</u>	<u>20,116</u>	<u>303,609</u>

(1) Incluye envases y jabas entregadas a Dinadec en calidad de comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantía. Véase Notas 16 y 24.

(2) Incluye aproximadamente US\$16 millones y US\$4 millones de inversiones realizadas para mejoras en las plantas de Pascuales (línea de embotellado, bodegas, hand helds y reingenierías) y Cumbaya (mejoras y optimización en sistemas).

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se componen de:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>2014</u>	<u>2013</u>		
	%	%		
<u>A corto plazo</u>				
Intereses por pagar			846	1,939
Banco Pacífico S.A.	6.94	-	3,571	-
Produbanco	7.25	-	1,708	-
Banco Citibank	7.20 - 7.75	-	1,251	-
Banco Pichincha C.A.	8	7.75	-	9,058
Banco de Guayaquil S.A.	7.20	7.75	-	7,000
Banco Bolivariano C.A.	7.25	7.75	-	4,250
			<u>7,376</u>	<u>22,247</u>
<u>A largo plazo</u>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (UK)	7	7	32,000	32,000
Banco Pichincha C.A.	8	7	24,461	15,729
Banco de Guayaquil S.A.	6.95	6.95	18,500	11,589
Banco del Pacífico S.A.	7.50	6.90 - 7.50	15,623	21,370
Banco Bolivariano C.A.	7.25	0	12,500	-
			<u>103,084</u>	<u>80,688</u>
Menos - Porción corriente			<u>(87,450)</u>	<u>(60,840)</u>
			<u>15,634</u>	<u>19,848</u>

- (1) Préstamos con vencimiento final hasta el año 2017 (2013: hasta el 2016), concedidos sobre firmas, los cuales no presentan garantías, y fueron destinados para capital de trabajo.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
2015	-	17,478
2016	15,634	2,370
	<u>15,634</u>	<u>19,848</u>

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores locales	21,708	25,198
Proveedores del exterior	11,363	8,694
Provisiones (1)	8,773	5,692
Otras	<u>584</u>	<u>218</u>
	<u>42,428</u>	<u>39,802</u>

- (1) Corresponde a bienes y servicios recibidos al cierre del periodo sobre los cuales no se han recibido aún las facturas correspondientes. Al cierre del 2013 incluía aproximadamente US\$m.526 de provisiones para cubrir costos del proyecto “transformación”.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a aquellas con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos				
Dinadec S.A. (1)	Distribuidor	Venta de cerveza	465,032	419,626
		Venta de malta	19,957	19,506
		Venta de agua	1,739	1,493
		Venta de materiales de empaque	18,061	16,786
		Arriendo de inmueble	120	120
		Venta de activos fijos	-	-
		Venta de acciones	-	17,690
		Servicios	3	-
			<u>504,912</u>	<u>475,221</u>
SABMiller Southern Investments Limited	Accionista de CN			
Industrias La Constanza	Entidad del Grupo SABMiller plc.			
			<u>504,912</u>	<u>475,221</u>
Compras de inventario				
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y malta	2,726	7,731
Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y lúpulos	303	376
Cerveceria Argentina S.A. Isenbeck	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza	522	
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	57	11
			<u>3,608</u>	<u>8,118</u>
Gastos de administración				
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalías	1,514	1,439
Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalías	174	92
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	60	-
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	18	-
Trinity Procurement GMBH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	2,757	2,597
SabMiller Management BV	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	3	
SABMiller plc (4)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	73	5,740
SABMiller Management B.V. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	-	-
SABMiller Latin America Inc.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	337	1,057
SABMiller Latin America Inc. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	24,368	27,242
			<u>29,304</u>	<u>38,167</u>

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Dinadec S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Venta de productos	US\$	33,300	29,577
Isenbek	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	91
SABMiller Latin American Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	19	19
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	3
				<u>33,319</u>	<u>29,690</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	1,709	2,069
Bavaria S.A. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Saldo de préstamos recibidos	US\$	77,205	77,205
SABMiller Latin America Inc. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	US\$	7,604	7,800
SABMiller Southern Investments Limited	Accionista de CN	Dividendos	US\$	-	13,338
SAB Colombia	Accionista de CN	Dividendos	US\$	-	625
Trinity Procurement GMBH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	231	466
Miller Brewing International, INC	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de productos	US\$	96	31
Impresora del Sur S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	-	-
Dinadec S.A.(1)	Entidad de propósito Especial	Depósitos recibidos	US\$	15,664	14,833
Dinadec S.A.	Entidad de propósito Especial	Anticipos recibidos	US\$	-	-
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	31	14
Otros menores	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	5
				<u>102,540</u>	<u>116,386</u>
<u>Cuentas por pagar - Accionistas</u>					
Otros	Accionistas de CN	Dividendos	US\$	<u>2,797</u>	<u>3,554</u>
				<u>105,337</u>	<u>119,940</u>

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Dinadec: Entidad a quien CN vende toda su producción. Ver Contrato en Nota 24. En adición con esta empresa se mantienen pasivos por los depósitos en garantía de envases y jabs que sus distribuidores le entregan y que Dinadec a su vez entrega a CN. Este saldo se origina principalmente en el 2007 cuando se entregaron envases (tales como botellas retornables, barriles, jabs, pallets, entre otros) en comodato, bajo las condiciones estipuladas en el contrato de distribución firmado con Dinadec, recibiendo a cambio, desde ese año, depósitos en garantía registrados como cuentas por pagar a Dinadec. (Véase Nota 24).
- (2) 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 11). 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.
- (3) SABMiller Latin America Inc.: corresponde a gastos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo con los términos estipulados en el contrato suscrito entre las partes, el cual entró en vigencia desde julio del 2013. (Ver Nota 24).
- (4) Corresponde a gastos de servicios menores con C.N. En el 2013 incluían costos de transformación de los cuales aproximadamente US\$m.4,613 fueron capitalizados como intangibles y el saldo de US\$m.1, 127 registrados en resultados del año. (Ver Nota 24).

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 conformado por: 5 miembros, nombrados por la Junta General de Accionistas.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios, honorarios y beneficios sociales de corto plazo	1,989	1,767
Bonos	2,354	2,811
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	425	396

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Impuestos por pagar -

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente	41,718	32,460
Crédito tributario por retenciones en la fuente (1)	(31,113)	(29,449)
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(1,618)	(1,991)
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	18,460	18,008
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	14,223	16,056
Impuesto al valor agregado (IVA)	6,753	5,731
Retenciones en la fuente de IVA	1,573	1,561
	<u>49,996</u>	<u>42,376</u>

- (1) Incluye retenciones en la fuente por anticipos de dividendos por US\$m.23,117 (2013: US\$m.23,695) y retenciones en la fuente comerciales por US\$m.7,995 (2013: US\$m.5,754).

Composición del Impuesto a la renta -

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	<u>41,718</u>	<u>32,460</u>
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	2,565 (2)	1,044
	<u>2,565</u>	<u>1,044</u>
	<u>44,283</u>	<u>33,504</u>

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Debido a cambios en la normativa tributaria, la Administración, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que la depreciación de los reavalúos no será deducible a partir del

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2015, y por lo tanto, ha registrado al cierre el 2014 el pasivo por impuestos diferidos correspondiente, que originó una disminución en los resultados del año 2014 en aproximadamente US\$m.8,539.

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 2014 y 2013:

	2014	2013
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	214,904	183,171
Menos - Participación a los trabajadores	(32,235)	(27,476)
	182,669	155,695
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones (1)	(717)	(12,494)
Más - Gastos no deducibles (2)	7,676	4,343
	(25,276)	(35,627)
Base tributaria	189,628	147,544
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta	41,718	32,460

- (1) Corresponde básicamente a la amortización de los activos intangibles (plusvalía mercantil y programas informáticos) la cual es permitida para fines tributarios, y deducciones especiales derivadas del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones.
- (2) Incluye, principalmente impuesto redimible sobre las botellas plásticas no retornables por aproximadamente US\$m.2,173 (2013: US\$m.1,722) y la baja de cuenta por cobrar con la compañía Cernyt por US\$m.2,084.

Durante el 2014 y 2013 la Compañía determinó el anticipo mínimo de impuesto a la renta, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.12, que ascendía a aproximadamente US\$4.4 millones (2013: US\$4.4 millones), monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$m.41,718 (2013: US\$m.32,521), por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$m. 41,718 (2013: US\$m.32,521).

Situación fiscal -

Durante los años 2007 a 2014, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al impuesto a la renta del 2005, 2007, 2008 y 2009, ICE de los años 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 e IVA del año 2005, 2007, 2008, 2009 y 2010. Las indicadas glosas originarían impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$41.7 millones (Impuesto a la Renta US\$16.5 millones, ICE: US\$22.4 millones, IVA: US\$2.8 millones y

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

otros US\$0.7). Estos valores no incluyen intereses y otros recargos. La Compañía ha 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 18).

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2005 al 2011. Los años 2012 a 2014 están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionada a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 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, la Compañía cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria en junio del 2014 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del año 2014 dentro del primer semestre del 2015; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2014 son similares a las del año 2013 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

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.

Para el 2014 y 2013 la tarifa específica por litro de alcohol puro fue de US\$6.93 para los dos años.

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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos (Ver Nota 17);
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.
- Mecanismo de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con ICE para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.

La Administración de la Compañía se encuentra evaluando los efectos que tendrán dichas reformas y considera que el impacto no será significativo, excepto por lo mencionado en la Nota 17 en relación con la no deducibilidad de la depreciación de los reavaluos y su impacto en el impuesto a la renta diferido.

Impuesto a la Renta Diferido

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	9,486	6,801
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	(317)	(197)
	<u>9,169</u>	<u>6,604</u>

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	US\$m.
Al 1 de enero de 2013	5,560
Débito a resultados por impuestos diferidos	1,044
Al 31 de diciembre del 2013	6,604
Débito a resultados por impuestos diferidos (1)	2,565
Al 31 de diciembre del 2014	9,169

- (1) Al 2014, corresponde principalmente a: ii) beneficio tributario reconocido en virtud del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, respecto a la deducción de 100% adicional de depreciación de equipos y maquinarias destinados a la implementación de producción más limpia y ii) al efecto generado por el cambio en normativa relacionado con la no deducibilidad de la depreciación de los revaluos.

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

	Intangibles- Amortización de Software	Por provisiones constituidas	Por revalúos y vidas útiles de propiedades planta y equipos	Activos medioambientales	Amortización tributaria de plusvalía mercantil	Total
Impuestos diferidos pasivos:						
Al 1 de enero de 2013	(362)	(634)	871	-	5,685	5,560
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	290	417	(191)	(442)	970	1,044
Al 31 de diciembre del 2013	(72)	(217)	680	(442)	6,655	6,604
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	72	(72)	191	(6,165)	-	(5,974)
Constitución de impuesto diferido (1)	-	-	8,539	-	-	8,539
Al 31 de diciembre del 2014	-	(289)	9,410	(6,607)	6,655	9,169

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2014	2013	2014	2013
Utilidad del año antes de impuestos			182,669	155,695
Impuesto	22%	22%	40,187	34,253
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal				
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones			(158)	(2,749)
Más - Gastos no deducibles			1,689	955
Impuestos diferidos y otros			2,565	1,044
Gasto por impuestos			44,283	33,504
Tasa efectiva de impuestos			24%	22%

18. PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
<u>Año 2014</u>				
Contingencias (1)	15,018	-	(1,045)	13,973
Beneficios sociales (2)	3,217	3,884	(4,517)	2,584
Participación laboral (3)	14,227	32,236	(28,327)	18,136
Otras provisiones	59	-	(59)	-
	<u>32,521</u>	<u>36,120</u>	<u>(33,948)</u>	<u>34,693</u>
<u>Año 2013</u>				
Bonos	205	650	(855)	-
Contingencias (1)	15,018	-	-	15,018
Beneficios sociales (2)	1,741	4,772	(3,296)	3,217
Participación laboral (3)	10,536	27,476	(23,785)	14,227
Otras provisiones	284	59	(284)	59
	<u>27,784</u>	<u>32,957</u>	<u>(28,220)</u>	<u>32,521</u>

(1) Ver Nota 17.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y otras obligaciones patronales.
- (3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año 2014 US\$m.32,235 (2013 : US\$m.27,476), neto de anticipos entregados por US\$14,090 (2013: US\$13,249).

19. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS - LARGO PLAZO

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	Jubilación (1)		Desahucio (1)	
	2014	2013	2014	2013
Al 1 de enero	1,628	1,260	1,120	978
Costo por servicios corrientes	439	411	160	154
Costo por intereses	114	88	77	68
Pérdidas/(ganancias) actuariales	116	51	(63)	(80)
Prestaciones pagadas	-	(30)	-	-
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(221)	(152)	(147)	-
Al 31 de diciembre	<u>2,076</u>	<u>1,628</u>	<u>1,147</u>	<u>1,120</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo por servicios corrientes	439	411	160	154
Costo por intereses	114	88	77	68
Pérdidas/(ganancias) actuariales	116	51	(63)	(80)
	<u>669</u>	<u>550</u>	<u>174</u>	<u>142</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	6.5%	7%
Vida laboral promedio remanente	8.7	8.6
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	18.45%	13.35%

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Ver Nota 2.13.
- (2) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

20. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 comprende 20,490,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

El capital de CN es poseído en un 94.36% por SABMiller Southern Investments Limited, domiciliada en Reino Unido.

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 la Compañía no tuvo movimientos en su capital. Adicionalmente no posee deuda convertible 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, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Libre disposición

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de los años 2002 y 2001 y es de libre disponibilidad, 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)

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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2014 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.24,367 (2013: US\$m.27,242) por este concepto.

ii) Global Integrated Support Platform Agreement

Mediante contrato suscrito el 9 de mayo del 2009 y modificado mediante adendum del 1 de abril del 2013, las compañías SABMiller Plc, SABMiller Latin America Inc. 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 este proyecto esta produciendo y/o producirá en el futuro son los siguientes:

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

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 2014 no se realizaron cargos por este concepto. En el 2013 se capitalizó como intangible US\$m.4,613 y gastos por US\$m.2,183.

iii) Contrato de Distribución con Dinadec S.A. -

Mediante contrato suscrito el 28 de septiembre del 2007, CN confiere de manera exclusiva a favor de Dinadec, la distribución para el territorio nacional de la República del Ecuador, de los productos

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

que CN fabrica y/o importa, con diferentes marcas y presentaciones. Dinadec se obliga a distribuir los productos que CN le proporcione, pudiendo contratar con terceros el servicio de reparto o de transporte para el cumplimiento de este contrato.

Dinadec hará la distribución a nombre propio, dentro de los términos que indique CN y de acuerdo con las ventas realizadas por el personal de CN, y a los precios establecidos por ésta.

Dinadec se compromete a recibir en comodato, cuando así lo requiera CN, activos de propiedad de CN tales como: envases, enfriadores, parasoles de mesa, sillas, letreros, etc. para ser entregados a su vez a los detallistas o distribuidores terceros subcontratados que CN autorice. Para el efecto, Dinadec se compromete y obliga a entregar a favor de CN un depósito en efectivo, como garantía de los activos o bienes que reciba en calidad de comodato por parte de CN. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene en el rubro cuentas por pagar - compañías relacionadas US\$m.15,664 (2013: US\$m.14,833), por este concepto.

El contrato de distribución tiene una duración de un año y se renovará automáticamente por el mismo período de tiempo, si ninguna de las partes manifiesta por escrito su deseo de terminarlo definitivamente, con por lo menos treinta días de anticipación a su terminación.

En el 2014 la Compañía vendió a Dinadec US\$m.504,789 (2013: US\$m.457,411). (Véase Nota 16).

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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 ya ha sido admitida, mediante providencia de noviembre de 2013.

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 2012; el actor apeló y el proceso regresó a conocimiento de la Tercera Sala, que finalmente en Noviembre del 2012 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.

En mayo del 2013, el Juzgado Vigésimo Cuarto de Garantías Penales resuelve admitir la petición de medidas cautelares y ordena la suspensión inmediata de la sentencia de la Tercera Sala de lo Penal, hasta que la Corte Constitucional emita su fallo.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

En relación a los eventos expuestos, la Administración de la Compañía considera que las pretensiones de los supuestos ex trabajadores carecen de sustento legal y constitucional puesto que durante los años 1990 a 2005 la Compañía se acogió al régimen laboral vigente de intermediación, cumpliendo los requisitos establecidos por la ley, 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.

26. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

