

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes
Estados de situación financiera separado
Estados de resultados integrales separado
Estados de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros separados

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
RUC	-	Registro Único de Contribuyente
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
IESS	-	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A los miembros del Directorio
y accionistas

Cervecería Nacional CN S.A.

Guayaquil, 2 de marzo del 2017

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cervecería Nacional CN S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 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

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2016, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Cervecería Nacional CN S.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, en la Nota 26 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.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron los de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2016. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos	Enfoque del alcance en la auditoría
<u>Contingencias laborales</u> 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. A partir de ese momento, el litigio ha pasado por diferentes instancias y Órganos de Control, y en mayo del 2014, 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. 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.	Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros: • Enviamos carta a asesores legales de la Compañía a efectos de informarnos sobre cualquier litigio pendiente, trámite o procedimiento judicial o extrajudicial iniciado por la Compañía o contra ella en la que ellos han participado directamente o a través de terceros en forma importante, así también sobre su opinión del resultado probable de dichos litigios, indicando en consecuencia el posible monto de pérdida o gravamen que pesará sobre la Compañía o sus activos, si fuera el caso. • Mantuvimos reuniones con el asesor legal interno de la Compañía para conocer sobre la administración de los litigios que mantiene la Compañía y actualizar nuestro entendimiento sobre

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

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.	cambios efectuados en relación al año anterior y evaluar tales contingencias a efectos de determinar la revelación adecuada en Notas a los estados financieros y los posibles impactos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2016 relacionado a provisiones o pasivos contingentes a reconocer, evaluando tales criterios en función a la NIC 37 "Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes".
<u>Cumplimiento de condiciones de mercado establecidas por la Superintendencia de Control del Poder de Mercado</u> En noviembre del 2015 Anheuser-Busch Inbev SA/NV, llegó a un acuerdo para comprar el Grupo Sabmiller en una operación de fusión por adquisición a nivel global. Para el mercado local, la Superintendencia de Control del Poder de Mercado elaboró el 6 de mayo del 2016 el expediente SCPM-CRPI-2016-017 donde se establecen 11 condiciones de orden estructural y conductual que deberán ser cumplidas por el operador económico Anheuser-Bush InBev SA/NV para el desarrollo de sus operaciones en el Ecuador, dichas condiciones son detalladas a continuación: 1. Desinversión total de la planta de producción, otros activos y canal de distribución de la Cervecería Ambev Ecuador S.A. 2. Venta de las marcas Zenda, Dorada, Biela y Maltin. 3. Licencia para uso y explotación de la marca Brahma y para la producción,	Nuestros procedimientos de auditoría consistieron, entre otros: • Solicitamos la matriz de riesgo efectuada por el área legal de la Compañía relacionada a las acciones efectuadas hasta el momento de nuestra revisión y las acciones por efectuar por parte enfocadas al cumplimiento de las condiciones establecidas por la Superintendencia de Control del Poder de Mercado donde, para las acciones ya efectuadas solicitamos documentación soporte que sustente los avances efectuados por la Compañía y verificamos los planes de acción futuros para las condiciones aún no cumplidas, donde evaluamos los impactos que podría tener la Compañía en caso de no llegarlas a cumplir.

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

distribución y comercialización de los productos de dicha marca. 4. Uso de la red de comercialización de Dinadec S.A. 5. Limite en el valor a invertir en publicidad en marcas Pilsener, Club, Budweiser, Bud66 y Pony Malta. 6. Espacio en los refrigeradores para cervezas artesanales y bebidas alcoholicas y no alcoholicas de operadores de la economía popular y solidaria. 7. Suscripción de un acuerdo de competencia "Holt Separate" mientras se implementan las condiciones 1, 2, 3, y 4. 8. Proceso de implementación por parte de ABInbev de una plataforma de e-commerce para la comercialización de cervezas artesanales. 9. Ponderación de la participación de los trabajadores en el capital social del operador económico resultante de la concentración, plazas de trabajo y estabilidad laboral. 10. Acceso al proceso de embotellado, a los diseños de las botellas, sistema de distribución. 11. Prohibición de Exclusividades. Para el cumplimiento de tales condiciones se concedió el término máximo previsto el cual es de un año, es decir hasta octubre del 2017.	• Leímos las comunicaciones enviadas y recibidas a los Organismos de Control donde verificamos las solicitudes o acciones realizadas por los Organismos de Control y las acciones detalladas o respuestas efectuadas por la Compañía. • Enviamos carta a asesores legales de la Compañía a efectos de informarnos sobre el involucramiento por parte de ellos en el tema relacionado al cumplimiento de las condiciones y su participación directa o a través de terceros en forma importante, así también sobre su opinión del resultado del cumplimiento de tales condiciones.
<u>Evaluación de la razonabilidad del saldo de la Plusvalía Mercantil (Goodwill)</u> La Compañía mantiene registrado al 31 de diciembre del 2016 un valor correspondiente al excedente en el 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	Nuestro procedimiento de auditoría consistió en: • Solicitamos el análisis de deterioro efectuado por la Compañía donde evaluamos críticamente las

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

compra y otros gastos relacionados con la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en el año 2006 para la compra de esta empresa. El origen de la plusvalía mercantil se originó principalmente 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 2016, 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. 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.	variables consideradas para la evaluación del valor razonable del activo registrado como Plusvalía Mercantil (Goodwill) e indagaremos con la Alta Dirección los planes y proyecciones a futuro relacionados a la planta ubicada en Cumbayá (la cual origina este activo) y evaluamos la razonabilidad de dichos planes analizando la información y variables utilizadas para la sustentación del valor razonable de la cuenta.
--	---

Otra información y otros asuntos

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del Informe del Directorio a la Junta de Accionistas y la Memoria del año 2016, la cual no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre dicha información.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la Memoria del 2016 y el Informe del Directorio a Junta de Accionistas, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

Otros asuntos

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 2016, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de Cervecería Nacional CN S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Cervecería Nacional CN S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación,

(6)

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

- omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
 - Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
 - Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
 - Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de Cervecería Nacional CN S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las

(7)

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Cervecería Nacional CN S.A.
Guayaquil, 2 de marzo del 2017

disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superaran los beneficios de interés público del mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestras opiniones por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2016, sobre: el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Cervecería Nacional CN S.A., se emite por separado.

Moore Stephens

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015	Pasivos y patrimonio	Referencia a Notas	2016	2015
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.830	3.377	Préstamos con instituciones financieras	12	27.457	45.755
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14	72.942	10.713	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	54.876	44.403
Otras cuentas por cobrar		2.986	4.289	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14	140.312	97.681
Inventarios	7	21.594	31.575	Impuestos por pagar	15	67.920	58.513
Total activos corrientes		99.352	49.954	Provisiones	17	21.208	22.703
				Total pasivos corrientes		311.773	269.055
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	8	198	198	Préstamos con instituciones financieras	12	16.153	8.007
Plusvalía mercantil	9	107.905	107.905	Provisiones por beneficios a empleados	18	5.777	3.858
Intangibles-Proyectos informáticos	10	26.485	17.917	Impuesto a la renta diferido	16	-	2.447
Propiedades, planta y equipo	11	293.736	306.561	Total pasivos no corrientes		21.930	14.312
Impuesto a la renta diferido	16	335	-				
Total activos no corrientes		428.659	432.581	PATRIMONIO (Véase estado financiero adjunto)		194.308	199.168
Total activos		528.011	482.535	Total pasivos y patrimonio		528.011	482.535

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


Jorge Peláez
Secretario de
Representación


CPA. Freddy Ortiz
Contador

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
Ingresos por ventas		460.579	502.548
Costo de productos vendidos	23	(123.868)	(139.330)
Utilidad bruta		336.711	363.218
Gastos administrativos	23	(97.124)	(78.281)
Gastos de venta	23	(78.649)	(76.547)
Otros egresos	24	(1.490)	(25.919)
		(177.263)	(180.747)
Utilidad operacional		159.448	182.471
Gasto por intereses		(5.992)	(8.783)
Utilidad antes del impuesto a la renta		153.456	173.688
Impuesto a la renta	16	(37.832)	(54.988)
Utilidad neta del año		115.624	118.700
<u>Otro Resultado Integral</u>			
Ganancia actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio		235	-
Resultado integral del año		115.859	118.700
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)		5.643	5.793
Total acciones		20.490	20.490

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



Jorge Peláez
Secretario de
Representación



CPA. Freddy Ortiz
Contador

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia		
	a Notas	2016	2015
Fuero de efectivo de las actividades operacionales:			
Efectivo recibido de clientes		399.653	525.973
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(174.334)	(212.203)
Efectivo pagado por amnistía tributaria		-	(55.680)
Efectivo pagado a empleados		(84.582)	(66.556)
Efectivo pagado de impuesto a la renta		(31.207)	(30.313)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		109.530	161.221
Fuero de efectivo de las actividades de inversión:			
Intangibles - proyectos informáticos	10	(13.601)	(3.685)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	11	(18.828)	(32.674)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	11	3.228	1.587
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(29.201)	(34.772)
Fuero de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Emisión (pago) de obligaciones bancarias, neto		(10.152)	(56.698)
Pago de dividendos	22	(71.724)	(66.509)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(81.876)	(123.207)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1.547)	3.242
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3.377	135
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	1.830	3.377

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


Jorge Petáez
Secretario de
Representación


CPA. Freddy Ortiz
Contador

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2016	2015
Fujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		153.456	173.688
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	28.425	28.135
Amortización de intangibles - proyectos informáticos	10	5.033	3.442
Provisiones varias	17	37.975	39.591
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras	18	925	1.147
		<u>225.814</u>	<u>246.003</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas		(62.229)	22.606
Otras cuentas por cobrar		1.303	819
Inventarios		9.981	975
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		10.473	1.975
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(4.345)	(5.871)
Provisiones varias (usos)		(39.470)	(51.581)
Impuestos		(31.207)	(53.193)
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras		(790)	(512)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>109.530</u>	<u>161.221</u>

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



Jorge Peláez
Secretario de
Representación



CPA. Freddy Ortiz
Contador

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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.

1.2 Compra a nivel mundial de SABMiller PLC por parte de Anheuser-Busch InBev SA/NV

En noviembre del 2015 Anheuser-Busch Inbev SA/NV, llegó a un acuerdo para comprar el Grupo Sabmiller en una operación de fusión por adquisición a nivel global. Sin embargo, aún existen ciertos procesos y tiempos estipulados para que concluya la operación de forma definitiva. Las compañías locales Cervecería Nacional (CN) y Ambev Ecuador, respectivamente; ambas unidades locales están sometidos a una serie de condicionamientos que todavía se están en proceso de verificación por la Superintendencia del Control del Poder del Mercado, que condicionó la fusión con 11 términos, con el fin de estipular parámetros de competencia que impida los monopolios.

La operación de concentración económica por el operador económico Anheuser-Bush InBev SA/NV ("AB InBev") consiste en la adquisición de acciones por la parte de las Compañías Sab Miller, el cumplimiento de las condiciones de orden estructural y conductual deberá ser aceptado y aprobado por la Superintendencia de Control del Poder de Mercado, las condiciones enumeradas a continuación serán expresamente pormenorizados que asegure su estricto cumplimiento:

1. Desinversión total de la planta de producción, otros activos y canal de distribución de Compañía Cervecera Ambev Ecuador S.A. (Ambev), procederá la venta de un

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

tercero independiente de su planta de Guayaquil, que se constituirá como un nuevo operador en el mercado cervecero ecuatoriano. La figura legal y las condiciones contractuales a utilizarse deberán asegurar la pérdida de control, a perpetuidad por ambas compañías y estructuras productivas.

2. Venta de las marcas Zenda, Dorada, Biela y Maltin, la venta de dichas marcas incluirá los derechos de producción, distribución y comercialización correspondiente y los derechos de receta, fórmulas, procesos de elaboración, control de calidad y procesos de aseguramiento de calidad, derechos de autor, derechos de diseño, nombres de dominio, patentes, derechos de propiedad intelectual e industrial.
3. Licencia para su uso y explotación de la marca Brahma, y para la producción, distribución y comercialización de los productos de dichas marca, la licencia exclusiva, totalmente pre-pagada, el tiempo potencial por el cual de manera directa o mediante su filial ecuatoriana deberá cumplir este condicionamiento, cediendo el control de la marca Brahma es un máximo de 20 años.
4. Uso de la red de Comercialización de Dinadec S.A.; el nuevo operador que surja de la fusión, garantizará el acceso a su red de comercialización y distribución por un periodo no menos de 3 años.
5. Límite en el valor a invertir en publicidad en las marcas PILSENER, CLUB, BUDWEISER, BUD66 Y PONY MALTA, por un período de 3 años a partir de la entrada efectiva del nuevo operador en el mercado, un nivel de gasto de publicidad que no supere el más alto de los siguientes valores alternativos: i) El 8% de los ingresos por venta del nuevo operador resultante de la fusión del año inmediatamente anterior o ii) el valor resultante de los gastos de publicidad de Cervecería Nacional CN S.A. de los 3 años inmediatamente anterior al año que se emita la resolución.
6. Espacio en los refrigeradores para cervezas artesanales y bebidas alcohólicas y no alcohólicas de operadores de la economía popular y solidaria, en sus derechos y obligaciones permitirá a los comerciantes de canal tradicional de comercialización coloquen, en el espacio máximo de una bandeja completa de frío de la Compañía.
7. Suscripción de un acuerdo de competencia "HOLD Separate" mientras se implementan las condiciones 1, 2, 3 y 4, en cual garantice que mientras se implemente las condiciones anteriormente descrita, operarán de manera competitiva, evitando cualquier comportamiento colusorio, estructuras corporativas separadas y diferenciadas, estrategias publicitarias y comerciales independientes y autónomas.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

8. Proceso de implementación, por parte de Anheuser-Bush InBev S/ANV ("AB InBev"), de una plataforma de e-commerce para la comercialización de cervezas artesanales.
9. Ponderación de la participación de los trabajadores en el capital social del operador económico resultante de la concentración, plazas de trabajos y estabilidad laboral, se dispone que los trabajadores de las empresas tendrán una participación del al menos el 5% del capital social concentrado, y mantendrá el mismo número de plazas de trabajo, excluyendo cargos gerenciales y de confianza.
10. Acceso al proceso de embotellado, a los diseños de las botellas, sistema de distribución, capacitación y promoción de los productores artesanales de cerveza, a precio de costo en el tiempo ocioso que las plantas tengan dentro del proceso productivo
11. Exclusividades, queda prohibido a los operadores económicos y sus marcas establecer condiciones de exclusividad en los canales tradicionales y no tradicionales, que afecten a otros competidores y cerveceros artesanales.

En mayo del 2016 la Superintendencia de Control del Poder del Mercado notificó a Anheuser-Bush InBev S/ANV "AB InBev", quien compró la Compañía, que la operación de concentración económica notificada obligatoriamente por AB InBev fue aceptada y en consecuencia se sometieron al cumplimiento de condiciones de orden estructural y contractual y dentro de los plazos establecidos, estas condiciones se encuentran contenidas en un documento de compromiso, instrumento que está aceptado y aprobado por la Superintendencia de Control del Poder del Mercado. En noviembre del 2016, la Superintendencia de Control del Poder de Mercado notificó a la Compañía incluir dentro de las condiciones previamente acordadas la desinversión de la marca CLUB, dejando sin efecto la resolución expedida por la Comisión de Resolución de Primera Instancia donde constan 11 condiciones a las que se subordinó la Compañía para la operación de concentración económica, resolución que fue apelada por la Compañía en la Corte Provincial de Justicia del Guayas en diciembre del 2016. El 24 de enero de 2017, la Corte Provincial de Justicia del Guayas, ratificó la sentencia expedida por Juez de la Unidad Judicial de lo Civil de Guayaquil, mediante la cual se declaró nula la orden de la Superintendencia de Control de Poder de Mercado que ordenaba a Cervecería Nacional la desinversión de la marca CLUB. A la fecha de la emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía se encuentra en el proceso de implementación de dichas condiciones para culminar el proceso.

La Administración de la Compañía considera que cumplirá las condiciones establecidas por la Superintendencia de Control del Poder de Mercado hasta el mes de octubre del 2017, fecha máxima establecida por el organismo de control para el cumplimiento de las mismas.

Adicionalmente, producto de la compra a nivel mundial, se han efectuado ciertas reestructuraciones en los cargos, funciones y posiciones en la Compañía, generando una

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

serie de cambios en aspectos corporativos (imagen, organigrama, entre otros), generando de igual manera la salida de personal con funciones claves, por lo cual durante el año 2016 se realizaron pagos de indemnizaciones y bonificaciones por aproximadamente US\$m.12.1 de los cuales US\$m.11.5 se registraron con cargo a los resultados bajo el rubro Gastos de administración y para el monto restante de US\$m.605 se utilizaron saldos de provisiones ya constituidas en años anteriores para cubrir beneficios, retiro de trabajadores y beneficios sociales. La desvinculación del personal y las operaciones de la Compañía generó también en el 2016 costos adicionales y demás trámites requeridos por aproximadamente US\$m.1.1.

1.3 Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo contable por aproximadamente US\$m.212.421 (2015: US\$m.219.101) 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.

1.4 Situación financiera del país

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial del país.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas no han originado efectos que ameriten impactos significativos en los estados financieros y las operaciones de la Compañía.

1.5 Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con autorización del 24 de febrero del 2017 dada por parte de la Administración de la

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

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 la Compañía 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, la Compañía 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 la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de Dinadec S.A.

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 4 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
NIC 28	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?.	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda: Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.4 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Comité Ejecutivo (MANCOM). 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).

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 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 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y a compañías 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.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) 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 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.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias 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:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por Dinadec S.A. 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 la 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, la Compañía 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.

- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a terceros no operacionales (arrocilleros, emprendedores y subproducto), que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de 1 a 12 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "Otros Ingresos/egresos, neto" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(c) 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 8.

(d) 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 y otras cuentas por pagar: 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 integrales bajo el rubro de gastos por intereses.
- (iii) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$1.730.233, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de otras cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre del 2015 no fue constituida provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía 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.

2.7 Otras cuentas por cobrar

Representadas principalmente por anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, principalmente a proveedores de propiedades, planta y equipos e inventarios, que es equivalente a su costo amortizado.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

2.9 Propiedades, planta y equipo

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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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.

2.10 Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía 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.

2.11 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.12 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 2016 y 2015, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros. En el caso de la plusvalía mercantil porque su valor recuperable excede el valor en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece y en el caso de otros activos (proyectos informáticos y propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.13 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.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- (i) las diferencias temporarias deducibles;
- (ii) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- (iii) la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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

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

2.14 Beneficios a los empleados

(a) 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.

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

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 4.28% (2015: 6.31%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América, que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados integrales 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 la Compañía.

2.15 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen 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 16 y 17.

2.16 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 S.A. recibe de sus clientes (los distribuidores y detallistas-

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

tiendas) en garantía por los envases y jabs que se les entrega para la comercialización de las bebidas. Dinadec S.A. transfiere los fondos recibidos a la Compañía, razón por la que este pasivo representa la obligación de la Compañía de reembolsar a Dinadec S.A. en los casos en que ésta devuelva los envases a CN y por lo tanto requiera de fondos para devolver los depósitos.

Al cierre de cada año la Compañía estima el número de envases y jabs 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 jabs por tipo de envase, entre otros aspectos. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por la Compañía contra los resultados del año. Este pasivo no es descontado ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de reajuste.

2.17 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.

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 124.162) en todo el territorio ecuatoriano.

2.18 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.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.20 Cambio en políticas contables

En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero del 2015 como se detallan a continuación:

	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio Resultados acumulados
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	2.076	1.147	3.223	145.192
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	1.638	381	2.019	(2.019)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Nota 18)	3.714	1.528	5.242	143.173

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post - empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.15%, respectivamente.

El efecto de este asunto sobre los resultados del 2015 fue de aproximadamente USm\$138 que fue registrado contra años anteriores, pues su monto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS

3.1. 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de propiedades, planta y equipos.

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 80% y 85% 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 40% y 65% de sus flujos futuros estimados para los próximos 7 a 9 meses, entre el 20% y 50% para los flujos estimados en los próximos 10 a 12 meses, entre el 0% 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. La política exige el cumplimiento de cobertura si el riesgo total es mayor a \$5m.

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €0.8 millones y €1.9 millones, respectivamente, los cuales permitieron cubrir de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

para cubrir pasivos en euros con proveedores de bienes de propiedades, planta y equipos. Al 31 de diciembre del 2016 la Compañía no mantiene operaciones "forwards" abiertas.

(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 el Ecuador se abastece de cebada, malta y lúpulos provenientes de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable. Durante el 2016, la Compañía compró 25.599 (2015: 34.436) toneladas de cebada y 15.728 (2015: 18.238) 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.

(iii) 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 2016 y 2015 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$44 millones y US\$53 millones, respectivamente y de los cuales US\$16 millones y US\$8 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 (2016 y 2015: Tasa activa referencial aproximada: 8.48% y 9.2% respectivamente).

(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.

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

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Banco de Guayaquil S.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
CitiBank	AAA	AAA
Banco Produbanco S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Austro S.A.	AA-	AA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2016.

(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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	27.457	13.336	2.817
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54.876	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	140.312	-	-
Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	45.755	8.007	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	44.403	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	97.681	-	-

3.2. Administración del riesgo de capital

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.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interna que maneja la Compañía se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Total préstamos con entidades financieras	43.610	53.762
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	54.876	44.403
Cuentas por pagar a relacionadas	140.312	97.681
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.830)</u>	<u>(3.377)</u>
Deuda neta	236.968	192.469
Total patrimonio	<u>194.308</u>	<u>199.168</u>
Capital total	431.276	391.637
Ratio de apalancamiento	55%	49%

4. 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:

- (a) Estimaciones para determinar el monto de depósitos en garantía de envases y cajas: Que los clientes de Dinadec S.A. podrían pedir su devolución en el futuro. (Ver Nota 2.16).
- (b) Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil: La Compañía anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en el Nota 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores de uso.
- (c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.14).

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (d) Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valor residual se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.9).
- (e) 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.
- (f) 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\$m.8.539. Al 31 de diciembre del 2016 el activo por Impuesto diferido es de US\$m.335. Al 31 de diciembre del 2015 el pasivo por Impuesto diferido es de US\$m.2.447. Ver Nota 16.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1. Categorías de instrumentos financieros

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

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	US\$m.	US\$m.	US\$m.	US\$m.
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.830	-	3.377	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	72.942	-	10.713	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones	-	198	-	198
Total activos financieros	<u>74.772</u>	<u>198</u>	<u>14.090</u>	<u>198</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	27.457	16.153	45.755	8.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	54.876	-	44.403	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	140.312	-	97.681	-
Total pasivos financieros	<u>222.645</u>	<u>16.153</u>	<u>187.839</u>	<u>8.007</u>

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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Caja	3	3
Bancos	<u>577</u>	<u>1.399</u>
	580	1.402
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (1)	<u>1.250</u>	<u>1.975</u>
	<u>1.830</u>	<u>3.377</u>

- (1) Corresponde overnights mantenidos en el Banco Pacífico S.A. realizadas con vencimiento al día hábil siguiente.

En el año 2015 las inversiones temporales eran mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Tasas anuales de rendimiento %	Fecha de Vencimiento	
Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:			
<u>Certificados de depósito a plazo</u>			
Banco del Pacífico S.A.	3.85	4/1/2016	610
Banco de Guayaquil S.A.	3.90	4/1/2016	365
Banco del Austro S.A.	5.00	29/1/2016	1.000
			<u>1.975</u>

7. INVENTARIOS

Composición:

	2016	2015
Materias primas	5.153	9.311
Repuestos y accesorios	3.301	7.033
Productos en proceso	3.950	4.825
Productos terminados	6.158	6.741
Envases (1)	2.788	3.551
Importaciones en tránsito	244	114
	<u>21.594</u>	<u>31.575</u>

(1) Corresponde a envases no retornables (botellas, latas y material de empaques); los envases retornables de botellas y jabs se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.

8. 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>	
	2016	2015	2016	2015
Electroquil S.A.	1,93	1,93	<u>198</u>	<u>198</u>

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

9. PLUSVALÍA MERCANTIL

Composición:

	Plusvalía mercantil Cervecería Andina S.A.
Saldo al 31 de diciembre del 2016 y 2015 (1)	<u>107,905</u>

- (1) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos de Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el año 2007) establecido al momento de la compra y otros gastos relacionados con la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en el año 2006 para la compra de esta empresa.

El origen de la plusvalía mercantil se originó principalmente 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 2015, 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:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de crecimiento	5,00%	5,00%
Tasa de descuento	12,70%	12,29%

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.

10. INTANGIBLES – PROYECTOS INFORMÁTICOS

Composición:

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo (1)	42.377	28.776
Amortización acumulada	<u>(15.892)</u>	<u>(10.859)</u>
	<u>26.485</u>	<u>17.917</u>

Movimientos:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	17.917	17.674
Adiciones, netas	13.601	3.685
Amortización del año	<u>(5.033)</u>	<u>(3.442)</u>
	<u>26.485</u>	<u>17.917</u>

- (1) Corresponden exclusivamente a los costos de adquisición del software licenciado por su empresa relacionada SABMiller Latin America Inc. a través del acuerdo denominado: "Global Integrated Support Platform Agreement" suscrito en mayo del 2009, que corresponden al denominado proyecto "transformación", el cual consiste principalmente en el rediseño e integración de los procesos de negocio del grupo SABMiller, estandarizando procesos y sistemas que permitan la generación de datos consistentes y comparables que faciliten la toma de decisiones y soporten la continuidad del crecimiento del grupo brindando la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo. Este proyecto entró parcialmente en marcha en noviembre del 2011. Estos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 8 años. Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(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 2016									
Costo histórico	11527	53.445	232.287	4.558	4.860	174	81337	20.116	409.844
Depreciación acumulada	-	(8.427)	(53.278)	(2.999)	(4.228)	(1357)	(35.746)	-	(106.035)
Valor en libros	<u>11527</u>	<u>45.018</u>	<u>179.009</u>	<u>1.559</u>	<u>452</u>	<u>357</u>	<u>45.591</u>	<u>20.116</u>	<u>303.809</u>
Movimiento 2015									
Adiciones	-	-	-	-	-	-	16.030	22.577	38.607
Transferencias	2.380	282	13.808	353	6	-	(733)	(22.429)	(5.933)
Ventas costo	-	-	-	-	-	-	(3.736)	-	(3.736)
Bajas costo	-	-	(388)	(2)	-	-	(9.536)	-	(9.906)
Depreciación de bajas y ventas	-	-	228	2	-	-	11827	-	12.055
Depreciación	-	(1.645)	(11.998)	(390)	(141)	(73)	(13.788)	-	(28.135)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>13.707</u>	<u>43.655</u>	<u>180.657</u>	<u>1.522</u>	<u>317</u>	<u>184</u>	<u>46.255</u>	<u>20.284</u>	<u>306.561</u>
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo histórico	13.707	53.727	245.707	4.909	4.886	174	83.862	20.284	428.676
Depreciación acumulada	-	(10.072)	(65.090)	(3.387)	(4.369)	(1530)	(37.707)	-	(122.115)
Valor en libros	<u>13.707</u>	<u>43.655</u>	<u>180.657</u>	<u>1.522</u>	<u>317</u>	<u>184</u>	<u>46.255</u>	<u>20.284</u>	<u>306.561</u>
Movimiento 2016									
Adiciones	-	-	-	-	-	681	4.022	33.325	33.325
Transferencias	-	2.498	16.401	453	950	-	-	(39.593)	(14.497)
Ventas costo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bajas costo	-	-	(1.099)	(124)	(443)	(296)	(9.871)	-	(11.833)
Depreciación de bajas y ventas	-	-	383	187	(326)	257	7.924	-	8.405
Depreciación	-	(1.489)	(12.309)	(373)	195	(290)	(14.183)	-	(28.425)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>13.707</u>	<u>44.689</u>	<u>184.033</u>	<u>1.645</u>	<u>693</u>	<u>536</u>	<u>34.347</u>	<u>14.086</u>	<u>293.736</u>
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo histórico	13.707	56.226	261.009	5.238	5.193	2.099	78.313	14.086	435.871
Depreciación acumulada	-	(11.537)	(76.978)	(3.593)	(4.500)	(1.553)	(43.966)	-	(142.135)
Valor en libros	<u>13.707</u>	<u>44.689</u>	<u>184.033</u>	<u>1.645</u>	<u>693</u>	<u>536</u>	<u>34.347</u>	<u>14.086</u>	<u>293.736</u>

(1) Incluye envases y jabas entregadas a Dinadec S.A. en calidad de comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantía.
Véase Notas 14 y 25.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

12. PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
	%	%		
<u>A corto plazo</u>				
Intereses por pagar			470	307
Banco Pacifico S.A.	8.48 - 8.56	-	4.485	-
Produbanco		8.25	-	2.740
Banco Citibank		7.50	-	1.250
Banco Pichincha C.A.		8.24 - 8.77	-	7.679
Banco Bolivariano C.A.		7.20 - 8.27	-	1.250
Banco Internacional S.A.	9	-	1.334	-
Banco del Austro S.A.		8.20	-	3.061
			6.289	16.287
<u>A largo plazo</u>				
Banco Pichincha C.A.	8.33	-	6.445	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.52 - 9.02	7.52 - 8.54	23.224	14.377
Banco del Pacifico S.A.	8.25	7.98 - 8.50	7.652	15.100
Banco Bolivariano C.A.		-	-	4.166
Banco Internacional S.A.		9	-	3.832
			37.321	37.475
Menos - Porción corriente			(21.168)	(29.468)
			16.153 (1)	8.007 (1)

(1) Préstamos con vencimiento final hasta el año 2019, concedidos sobre firmas, los cuales no presentan garantías, y fueron destinados para inversiones en activos productivos.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	-	29.468
2017	21.168	8.007
2018	13.336	-
2019	2.817	-
	37.321	37.475

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	28.732	28.850
Proveedores del exterior	8.357	6.105
Provisiones (1)	16.937	8.260
Otras	<u>850</u>	<u>1.188</u>
	<u>54.876</u>	<u>44.403</u>

(1) Corresponde a bienes y servicios recibidos al cierre del periodo sobre los cuales no se han recibido aún las facturas correspondientes.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a aquellas con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones mantenidas durante los años:

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Intergro	Sociedad	Relación	Transacción	
			2016	2015
Ingresos	Dinadec S.A. (1)	Distribuidor	Venta de cerveza	475,252
	Dinadec S.A. (1)	Distribuidor	Venta de malta	22,648
	Dinadec S.A. (1)	Distribuidor	Venta de agua	2,108
	Dinadec S.A. (1)	Distribuidor	Venta de materiales de empaque	19,868
	Dinadec S.A. (1)	Distribuidor	Arriendo de inmueble	120
	Backus	Distribuidor	Reembolso de Gastos	32
	Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Reembolso de Gastos	42
	Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Reembolso de Gastos	-
	Cervecería Unión S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Venta de materia prima	29
	SABMiller Latin America Inc.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Venta de materia prima	10
Compras de inventario	SABMiller Pico	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Reembolso de Gastos	-
			Reembolso de Gastos	2
				9
				-
				519,977
Compras de administración	Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y malta	531
	SABMiller Procurement	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materia prima	95
	Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materia prima	2,064
	Cervecería Argentina S.A. Isenbeck	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y lúpulos	58
	Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza	399
	Anheav Colombia S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	73
	Cervecería del Valle S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza	428
	Industrias Gráficas Latinoamericanas S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza	513
	Cervecería Nacional de Panamá	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de Materiales de etiquetas	615
			Compra de cerveza	1
Costos	Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra materia stock	64
Gastos de administración	Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalias	1393
	Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalias	251
	Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	40
	Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	10
	Cervecería Nacional de Panamá	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	1
	SABMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	9
	SABMiller Procurement GmbH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	2,344
	C.A.S.A. Isenbeck	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	3
	Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	12
	SABMiller Latin America Inc.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	488
Gastos de administración (3)	SABMiller Latin America Inc. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	25,417
				29,480
				25,868
				32,157

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Dinadec: Entidad a quien Cervecería Nacional S.A. vende toda su producción. Ver Contrato en Nota 25. En adición con esta empresa se mantienen pasivos por los depósitos en garantía de envases y jabas 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, jabas, pallets, entre otros) en comodato, bajo las condiciones estipuladas en el contrato de distribución firmado con Dinadec S.A., recibiendo a cambio, desde ese año, depósitos en garantía registrados como cuentas por pagar a Dinadec S.A. (Véase Nota 25).
- (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 9). 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. Ver Nota 25.
- (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 25).

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

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

b) 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.

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

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Salarios, honorarios y beneficios sociales de corto plazo	1.805	1.884
Bonos	8.204 (1)	1.363
Indemnizaciones por terminación laboral	1.598	-
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	821	605

(1) Incluye, bonos LTI, STI, retención, movilización, fondos de retiro e Impuesto a la renta asumido por el empleador.

15. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	31.778	36.287
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	26.006	16.975
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1.485	723
Impuesto al valor agregado (IVA)	7.804	3.803
Retenciones en la fuente de IVA	847	725
	<u>67.920</u>	<u>58.513</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por el año 2014. Los años 2015 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización.

Durante el año 2015, la Compañía se acogió a la amnistía tributaria declarada por el Servicio de Rentas Internas, cancelando un total de US\$55.6 millones de dólares relacionado a glosas tributarias por varios conceptos (Impuesto a la Renta por US\$26.7 millones, Impuesto a los Consumos Especiales por US\$25.1 millones, Impuesto al Valor Agregado por US\$3.7 millones y otros por US\$0.1 millones). Esta decisión fue considerada principalmente para mitigar los mayores riesgos tributarios que mantenía la Compañía durante varios años, además de generar un ahorro tributario relacionado a los intereses y multas que generaban tales glosas por aproximadamente US\$69 millones aproximadamente. La Compañía mantenía una provisión al 31 de diciembre del 2014 relacionada a estas contingencias por US\$13.9 millones, de la cual se utilizaron US\$10.9 millones para cubrir estos pagos, y la diferencia fue ajustada contra los resultados del ejercicio por US\$44.6 millones, de los cuales US\$15.6 millones correspondieron a glosas por Impuesto a la Renta, presentadas dentro en el rubro de Impuesto a la Renta en el

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Estado de Resultados Integrales y la diferencia (US\$29 millones) se presentan en Otros ingresos/egresos, neto en el Estado de Resultados Integrales.

A la fecha de emisión de estos estados financieros no existen glosas pendientes de liquidación por parte de la Compañía.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	40.614 (1)	61.710
Impuesto a la renta diferido:	(2.782)	(6.722)
	<u>37.832</u>	<u>54.988</u>

(1) Corresponde al impuesto a la renta causado del año 2016 por US\$m.38.245 y a las provisiones de impuesto a la renta relacionadas a contingencias tributarias por US\$m.1.589.

(c) 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 2016 y 2015:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	180.537	204.339
Menos - Participación a los trabajadores	(27.081)	(30.651)
Utilidad antes de impuestos	<u>153.456</u>	<u>173.688</u>
(-) Ingresos exentos y otras deducciones (1)	(2.040)	(1.545)
(+) Gastos no deducibles (2)	27.499	37.256
(-) Deducciones	(1.530)	-
	<u>(3.152)</u>	<u>5.060</u>
Base imponible total	177.385	209.399
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>39.025</u>	<u>46.068</u>
Provisiones tributarias	1.589	-
Impuesto a la renta corriente	<u>40.614</u>	<u>46.068</u>

(1) Corresponde principalmente al pago de contribuciones solidarias (3% de la base imponible de impuesto a la renta del 2015) por US\$m.6.282, a provisiones por constituidas por bono a empleados a pagar durante el año 2017 por US\$m.4.778,

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

provisiones por indemnizaciones laborales por US\$m.3.991, provisiones por baja de repuestos por US\$m.2.337 y baja de cuentas malas de cuentas por cobrar no comerciales US\$m.1.614. Adicionalmente incluye el impuesto redimible sobre botellas plásticas no retornables por US\$m.1.595 y las depreciaciones por activos revalorizados por US\$m.2.193.

- (2) Corresponde básicamente a las deducciones especiales derivadas del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones por US\$m.1.530 y a ingresos exentos relacionados a dividendos recibidos e ingresos por indemnizaciones por los daños ocasionados por el terremoto de Abril del 2016 por US\$m.2.040.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2016	2015
Impuesto a la renta causado	39.025	46.068
(-) Crédito tributario por retenciones en la fuente (1)	(6.439)	(7.464)
(-) Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(808)	(2.396)
(+) Otros pasivos tributarios	-	79
Saldo por pagar	31.778	36.287

- (1) En el 2016 incluye retenciones en la fuente comerciales por US\$m.6.439 (2015: US\$m.7.464).

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

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

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos diferidos (activo) pasivo:		
Recuperable despues de 12 meses	(335)	2.447
Recuperable dentro de 12 meses	-	-
	<u>(335)</u>	<u>2.447</u>

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

	<u>US\$m.</u>
Al 1 de enero de 2015	9.169
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(6.722)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	2.447
Crédito a resultados por impuestos diferidos (2)	<u>(2.782)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>(335)</u>

- (1) Mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 publicado en el Registro Oficial No. 727 de junio 19 de 2014; se deroga la limitación de la depreciación de los revalúos de activos fijos y se considera que los activos por impuestos diferidos originados en las provisiones de jubilación patronal y desahucio, no serán deducibles en ejercicios futuros. La Administración consideró que no se producirán beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales relacionadas con la amortización de Plusvalía mercantil y por Jubilación Patronal y Desahucio, por tal motivo decidió reversarlos contra los resultados integrales del año.
- (2) Principalmente por los beneficios 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, al efecto generado por el cambio en normativa relacionado con la no deducibilidad de la depreciación de los revalúos y a activos diferidos constituidos por provisiones por indemnizaciones y por bono de empleados consideradas como gastos no deducibles en el periodo 2016.

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

(Véase página siguiente)

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Por provisiones constituidas (1)	Por reavalúos y vidas útiles de propiedades planta y equipos	Activos medioambientales	Total
Impuestos diferidos pasivos:				
Al 1 de enero del 2015	(289)	9.410	(6.607)	9.169
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	289	(1.157)	801	(6.722)
Al 31 de diciembre del 2015	-	8.253	(5.806)	2.447
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	(2.636)	(482)	336	(2.782)
Al 31 de diciembre del 2016	(2.636)	7.771	(5.470)	(335)

- (1) Corresponde provisiones pero se reconocerá un impuesto diferido el cual podrá ser utilizado en el momento en el que el constituyente se desprenda efectivamente de recursos para cancelar la obligación por la cual se efectuó la provisión.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2016	2015	2016	2015
Utilidad del año antes de impuestos			153.456	173.888
Impuesto	22%	22%	33.760	38.211
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal				
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones			(449)	(340)
Más - Gastos no deducibles			6.051	8.197
Menos - Deducciones			(337)	-
Gasto por impuestos			39.025	46.068
Tasa efectiva de impuestos			25%	27%

(e) 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, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2016, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2016 son similares a las del año 2015 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

(f) 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 2016 y 2015 la tarifa específica por litro de alcohol puro fue de US\$7.24 y US\$7.10 respectivamente.

(g) 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 14% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final), que incluye ICE.

(h) Otros asuntos - Reformas Tributarias

"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.

- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

“Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016”: El 20 de mayo se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016” publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12,000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un período de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Gravar el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. PROVISIONES

Composición:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos, utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
Año 2016				
Contingencias (1)	3.013	1.448	(31)	4.430
Beneficios sociales (2)	3.004	9.446	(9.211)	3.239
Participación laboral (3)	16.686	27.081	(30.228)	13.539
	<u>22.703</u>	<u>37.975</u>	<u>(39.470)</u>	<u>21.208</u>
Año 2015				
Contingencias (1)	13.973	-	(10.960)	3.013
Beneficios sociales (2)	2.584	8.940	(8.520)	3.004
Participación laboral (3)	18.136	30.651	(32.101)	16.686
	<u>34.693</u>	<u>39.591</u>	<u>(51.581)</u>	<u>22.703</u>

(1) Ver Nota 16 (a).

(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 2016 US\$m.27.081 (2015: US\$m.30.651), neto de anticipos entregados por US\$m.13.541 (2015: US\$m.13.963).

18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS - LARGO PLAZO

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

	Jubilación (1)		Desahucio (1)			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero (1)	4.266	3.714	1.611	1.528	5.877	5.242
Costo por servicios corrientes	482	633	203	198	685	831
Costo por intereses	164	136	76	73	240	209
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(211)	127	(24)	(20)	(235)	107
Prestaciones pagadas	(5)	(7)	-	-	(5)	(7)
Efecto de reducción y liquidaciones anticipadas	(520)	(337)	(265)	(168)	(785)	(505)
Al 31 de diciembre	<u>4.176</u>	<u>4.266</u>	<u>1.601</u>	<u>1.611</u>	<u>5.777</u>	<u>5.877</u>

(1) Incluye US\$m.2,019 por reestructuración, ver Nota 2.20.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	482	633	203	198
Costo por intereses	164	136	76	73
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	127	-	(20)
	<u>646</u>	<u>896</u>	<u>279</u>	<u>251</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	4.28%	6,3%
Vida laboral promedio remanente	8.93	8,8
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tabla de mortalidad e invalidez (2)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	15.41%	14,37%

(1) Ver Nota 2.14.

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

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 comprende 20.490.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

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

20. 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. RESERVAS Y OTROS

Reserva 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. Estos valores fueron distribuidos en su totalidad en el año 2015. 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 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de la aplicación inicial "NIIF"

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

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2016 y 2015, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	2016	2015
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior (1)	71.724	66.509

(1) Incluye US\$m.46.201 (2015: US\$m.998) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios y que se liquidan en el primer trimestre del año siguiente.

Durante el 2016 se realizó la declaración de dividendos: por US\$m.118.700 que corresponde a US\$5.79 por acción (2015: se realizó la declaración de dividendos: por US\$m.64.724 que corresponde a US\$7 por acción del remanente del año 2014).

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
2016:				
Consumo de materias primas	67.627	-	-	67.627
Remuneraciones y beneficios sociales	6.218	30.500	17.081	53.799
Participación laboral	6.618	4.904	15.559	27.081
Publicidad y promociones	-	3.222	26.517	29.739
Arriendos	78	1.291	443	1.812
Energía y agua	386	21	151	558
Depreciaciones	12.313	6.090	10.022	28.425
Mantenimiento	3.449	564	77	4.090
Amortizaciones	-	-	5.033	5.033
Servicios de asesoría técnica	-	21.358	-	21.358
Regalías	-	-	1.145	1.145
Otros gastos	27.179	29.174	2.621	58.974
	123.868	97.124	78.649	299.641
2015:				
Consumo de materias primas	77.312	-	-	77.312
Remuneraciones y beneficios sociales	6.359	12.618	15.386	34.363
Participación laboral	7.491	5.551	17.609	30.651
Publicidad y promociones	-	2.246	22.427	24.673
Arriendos	98	1.213	720	2.031
Energía y agua	421	17	139	577
Depreciaciones	12.182	931	15.022	28.135
Mantenimiento	4.349	575	81	5.005
Amortizaciones	-	3.442	-	3.442
Servicios de asesoría técnica	-	25.056	-	25.056
Regalías	-	-	1.644	1.644
Otros gastos	31.118	26.632	3.519	61.269
	139.330	78.281	76.547	294.158

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

24. OTROS INGRESOS/EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Dividendos recibidos (1)	7	73	
Otros, netos	<u>(1.497)</u>	<u>(25.992)</u>	(2)
	<u>(1.490)</u>	<u>(25.919)</u>	

(1) Corresponde dividendos recibidos de las acciones mantenidas en Electroquil.

(2) Corresponde principalmente al pago por Amnistía Tributaria US\$m.44.558. Véase Nota 16.

25. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS

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

Mediante el contrato suscrito el 24 de febrero del 2012, la Compañía SABMiller Latin America Inc. se obliga a proporcionar a CN, servicios de asesoría técnica en las áreas de administración, recursos humanos, finanzas, contabilidad, manufactura y producción, entre otras, según las necesidades. Con respecto a los honorarios, CN cancela la suma equivalente al 5% de los costos propios incurridos por parte de SABMiller Latin America Inc. y CN, excluyendo los costos adicionales ocasionados por terceros. El plazo de duración de este contrato es indefinido pudiendo darse por terminado la vigencia del mismo cuando una de las partes lo notifique por escrito con 3 meses de anticipación.

En el 2016 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.21.358 (2015: US\$m.25.056) 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 2014, 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Algunos de los beneficios específicos que este proyecto está 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 los 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 2016 y 2015 no se realizaron cargos por este concepto.

iii) Contrato de Distribución con Dinadec S.A.

Mediante contrato suscrito el 28 de septiembre del 2007, CN confiere de manera exclusiva a favor de Dinadec, la distribución para el territorio nacional de la República del Ecuador, de los productos que CN fabrica y/o importa, con diferentes marcas y presentaciones. 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 2016, la Compañía mantiene en el rubro cuentas por pagar - compañías relacionadas US\$m.13.848 (2015: US\$m.14.751), 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.

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

En el 2016 la Compañía vendió a Dinadec S.A. US\$m.475,257 (2015: US\$m.519.674). Véase Nota 14.

iv) Fiducia Mercantil de Administración - Fideicomiso de Marcas

Con fecha 11 de enero del 2011 en la ciudad de Bogotá – Colombia, la Compañía constituye un Fideicomiso denominado “Fiducia Mercantil de Administración - Fideicomiso de Marcas”. El objeto del Fideicomiso es constituir un patrimonio autónomo, para que la Fiduciaria mantenga titularidad jurídica y propiedad de los derechos y bienes que sean transferidos; al Fideicomiso ingresaron los derechos de propiedad sobre las marcas Pilsener, Pilsener Light, Club, Dorada y Clausen. A la firma del contrato comparecen Cervecería Nacional CN S.A. como Fideicomitente, la compañía Alianza Fiduciaria S.A. como Fiduciaria o Alianza, como Beneficiario en principio es el Fideicomitente, nos obstante, en el momento que la sociedad Bavaria S.A. presente ante la Fiduciaria una notificación de incumplimiento sobre los pagos que le adeuda CN por la operación de crédito celebrada en el año 2007, la sociedad Bavaria S.A. será registrado como beneficiario del Fideicomiso y el Fideicomitente se mantendrá como beneficiario remanente.

El contrato se mantendrá vigente hasta la culminación del procedimiento de enajenación de los bienes fideicomitados en caso de que Bavaria S.A. notifique incumplimiento; o en caso de que Bavaria S.A. radique en Alianza un documento mediante el cual renuncie a los derechos.

26. 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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

el recurso de apelación, con lo cual el proceso subió al conocimiento de la III Sala de lo Penal de la Corte Provincial de Justicia del Guayas.

Después de varias instancias en el proceso el 2 de diciembre del 2010 la jueza temporal de la Niñez y Adolescencia del Guayas aceptó una solicitud de medidas cautelares a favor de los ex trabajadores y dispuso que: i) se retengan los depósitos monetarios e inversiones que Cervecería Nacional y su empresa vinculada Dinadec S.A. mantienen en las cuentas del sistema financiero nacional hasta por un monto de US\$91 millones , ii) se prohíba de enajenar, ceder y transferir las acciones de la compañía SABMiller Latin American Limited , propietaria del 94.36% de Cervecería Nacional , iii) se ordene el arraigo para ciertos funcionarios de la empresa, iv) se ordene el secuestro de las marcas de los productos Cerveza Pilsener y Club de propiedad de Cervecería Nacional, y así mismo la suspensión de sus operaciones. Ante esta situación los trabajadores de Cervecería Nacional también presentaron una solicitud de medidas cautelares y el 10 de diciembre del 2010, un Juez de Pichincha resolvió dejar sin efecto las decisiones de la Jueza del Guayas.

El 20 de enero del 2011, la Corte Constitucional asumió la competencia del caso y dispuso que todos los juzgados que hayan dictado providencias o resoluciones sobre el reclamo de ex trabajadores remitan todos los procesos a la mencionada Corte, con lo cual la situación volvió a su estado anterior hasta que la Corte resuelva el caso. Sin embargo el 11 de febrero del 2011 esta decisión fue revocada por la Corte Constitucional volviendo nuevamente los procesos a los jueces de origen.

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 2014.

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

CERVECERÍA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2014, 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.

En enero del 2015, el Juez de la causa provee un escrito presentado por el Ab. José Nebot (Apoderado especial de un grupo de ex - trabajadores de la Compañía) y se corre traslado a las demás partes para que se pronuncien a la brevedad posible, y en el mes de mayo del 2015, el Juez de la causa negó la revocatoria solicitada por el Ab. José Nebot y dispuso que se remita esta causa a archivo.

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.

27. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.