

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

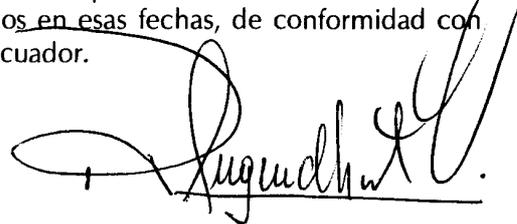
Compañía de Cervezas Nacionales C.A.

Guayaquil, 13 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Cervezas Nacionales C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Cervezas Nacionales C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

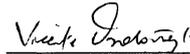
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas		2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE					PASIVO CORRIENTE				
Caja y bancos			7,007	5,400	Documentos y cuentas por pagar				
Inversiones temporales	4		9,272	5,466	Proveedores	10	2,329	2,149	
Documentos y cuentas por cobrar					Compañías relacionadas	19	571	2,058	
Comerciales			3,180	2,556	Impuestos por pagar	11	8,104	8,786	
Compañías relacionadas	19		17,753	23,977	Accionistas	19	933	872	
Impuestos por cobrar	14		205	-	Otros	12	698	1,209	
			21,138	26,533					
Menos - provisión para cuentas dudosas			(15)	(15)	Total del pasivo corriente		12,635	15,074	
			21,123	26,518					
Inventarios	5		13,086	11,575	PASIVO A LARGO PLAZO		1,688	3,346	
Otros activos corrientes	6		1,327	1,151	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		65,317	56,828	
Total del activo corriente			51,815	50,110					
INVERSIONES EN ACCIONES	7		6,532	6,630					
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	8		13,122	10,026					
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	9		8,171	8,482					
Total del activo			79,640	75,248	Total del pasivo y patrimonio		79,640	75,248	

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



Dr. Edgardo Báez
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Rigoberto Ordóñez
Contador



ESTADOS DE RESULTADOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		109,221	101,992
Costo de productos vendidos		<u>(30,684)</u>	<u>(25,813)</u>
Utilidad bruta		78,537	76,179
Gastos operativos:			
De administración		(12,557)	(12,553)
De ventas		(9,625)	(8,037)
Depreciación	8	<u>(2,315)</u>	<u>(2,313)</u>
Utilidad en operación		<u>(24,497)</u>	<u>(22,903)</u>
		54,040	53,276
Otros ingresos, netos		<u>2,923</u>	<u>2,491</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		56,963	55,767
Impuesto a la renta	14	(14,310)	(14,070)
Utilidad neta del año		<u><u>42,653</u></u>	<u><u>41,697</u></u>

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

Dr. Edgardo Báez
 Presidente Ejecutivo

C.P.A. Rigoberto Ordóñez
 Contador

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	de libre disposición	Reserva por valuación	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		13,001	2,537	-	-	11,569	19,519	46,626
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 11 de marzo del 2002:								
Aumento de capital	2 (I)	6,999				(6,998)		1
Apropiación para reserva legal			3,107				(3,107)	-
Apropiación para reserva de libre disposición				6,200			(6,200)	-
Pago de dividendos	20						(31,354)	(31,354)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de la Inversión en CEDMYC	7 (4)				(142)			(142)
Utilidad neta del año							41,697	41,697
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>20,000</u>	<u>5,644</u>	<u>6,200</u>	<u>(142)</u>	<u>4,571</u>	<u>20,555</u>	<u>56,828</u>
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 13 de marzo del 2003:								
Apropiación para reserva legal			4,170				(4,170)	-
Apropiación para reserva de libre disposición				2,100			(2,100)	-
Pago de dividendos	20						(34,151)	(34,151)
Ajuste al valor patrimonial proporcional de la Inversión en CEDMYC	7 (4)				(13)			(13)
Utilidad neta del año							42,653	42,653
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>20,000</u>	<u>9,814</u>	<u>8,300</u>	<u>(155)</u>	<u>4,571</u>	<u>22,787</u>	<u>65,317</u>

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



Dr. Edgardo Báez
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Rigoberto Ordóñez
Contador



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		42,653	41,697
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	2,315	2,313
Amortización	9	410	866
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	7 (4)	-	46
Provisión para jubilación patronal	14	-	129
		<u>45,378</u>	<u>45,051</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		492	(701)
Inventarios		(1,511)	16
Otros activos corrientes		(176)	(114)
Cargos diferidos y otros activos	9	(99)	(278)
Documentos y cuentas por pagar		(2,439)	145
Pagos de jubilación patronal	14	(24)	(56)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>41,621</u>	<u>44,063</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	8	(5,411)	(366)
Disminución de inversiones en acciones	7	85	-
Utilización de la provisión para reparaciones mayores	14	(1,634)	(1,353)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(6,960)</u>	<u>(1,719)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recuperados (otorgados) a compañías relacionadas		4,903	(12,619)
Aportes de accionistas en efectivo		-	1
Pago de dividendos	20	(34,151)	(31,354)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(29,248)</u>	<u>(43,972)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		5,413	(1,628)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>10,866</u>	<u>12,494</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>16,279</u>	<u>10,866</u>

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

Dr. Edgardo Báez
 Presidente Ejecutivo

C.P.A. Rigoberto Ordóñez
 Contador



COMPAÑÍA
DE CERVEZAS
NACIONALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1921 con el objeto de dedicarse a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Su principal accionista 92,64% (2002: 67.57%) es Latin Development Corporation - LADCO domiciliada en Panamá. Debido a ello Compañía de Cervezas Nacionales C.A., es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. La Compañía se encuentra registrada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

Compañía de Cervezas Nacionales C.A. forma parte del Grupo Empresarial Bavaria, el cual se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de cervezas y bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Por su parte, Compañía de Cervezas Nacionales C.A. importa de las compañías del grupo la mayoría de sus materias primas y otros insumos para la producción. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Fusión por absorción de CEDMYC -

Las Juntas Generales de Accionistas de CCN y CEDMYC celebradas el 12 de noviembre del 2002, resolvieron la fusión por absorción por parte de CCN de CEDMYC. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 03-G-DIC-0000148 del 15 de enero del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de mayo del 2003.

La fusión se realizó mediante la absorción por parte de CCN de los activos, pasivos y patrimonio de CEDMYC. El balance general de CEDMYC utilizado para propósitos del proceso de fusión reportó los siguientes saldos (expresados en miles de dólares estadounidenses) según estados financieros al 31 de marzo del 2003:

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Caja y bancos	2	Sobregiros bancarios	7
Documentos y cuentas por cobrar	4	Documentos y cuentas por pagar	176
Inventarios	12	Otros pasivos	34
Otros activos corrientes	10	Impuestos por pagar	1
Propiedades, planta y equipo, menos depreciación acumulada	275	Patrimonio	85
	<u>303</u>		<u>303</u>

Dada la incidencia poco material de los saldos antes mencionados sobre los estados financieros posteriores a la fusión, y considerando la fecha en que la fusión se materializó y registró, no se reestructuraron los saldos comparativos al 31 de diciembre del 2002.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) **Preparación de los estados financieros -**

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

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

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

b) **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

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

c) **Inversiones temporales -**

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

d) **Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para envases, materias primas, repuestos y accesorios, productos en proceso y terminados, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente el costo por mano de obra directa e indirecta, depreciación y otros gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, así como las roturas de envases y jabs, se cargan a los resultados del período en que se producen.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) **Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual no excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones.

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

f) **Propiedades, planta y equipo -**

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

Los terrenos no utilizados en las operaciones de la Compañía son registrados al costo de adquisición en el rubro Cargos diferidos y otros activos.

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

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

g) **Cargos diferidos y otros activos -**

Corresponde principalmente al excedente del costo de compra de las inversiones en acciones sobre el valor patrimonial proporcional a la fecha de adquisición de las mismas, las cuales, a partir del año 2003 son amortizadas en un plazo de 20 años (en el 2002 se amortizó a una tasa del 10% anual), siguiendo el método de línea recta; y el valor de los terrenos no utilizados mencionado en el literal f) anterior. Véase además literal m) siguiente.

h) **Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos del

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

ejercicio con base en el método prospectivo. Esta provisión es constituida para todo el personal jubilado en la Compañía.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía, de acuerdo con sus estatutos, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

j) Impuestos -

Impuesto a la renta:

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

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

Impuesto a los consumos especiales - ICE:

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

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

Impuesto al Valor Agregado - IVA

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final), que incluye ICE y demás costos y gastos imputables al precio.

k) Reserva por valuación -

Comprende el ajuste del valor patrimonial proporcional sobre la inversión en acciones que CCN mantenía en CEDMYC.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

l) Reserva de capital -

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

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de marzo del 2002, decidió capitalizar parte del saldo acreedor de la Reserva de capital por US\$m.6,998. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 02-G-DIC-0004522 del 4 de julio del 2002 e inscrito en el registro mercantil el 30 de julio del 2002. Véase estado de cambios en el patrimonio.

m) Cambio de estimación contable -

Amortización de cargos diferidos y otros activos:

La Compañía cambió, con efecto al 1 de enero del 2003, el porcentaje de amortización de los cargos diferidos y otros activos (crédito mercantil) al 5% anual, es decir a un plazo de 20 años, siguiendo el método de línea recta. Hasta el año 2002, se amortizaban al 10% anual, es decir a un plazo de 10 años. La Compañía considera que, por las características operativas de la empresa y con el propósito de unificar la política contable con la aplicada por las demás Compañías del Grupo, el cambio adoptado permite una medición más razonable del resultado de sus operaciones. El cambio de estimación representó un incremento en la utilidad del año, antes del impuesto a la renta, de US\$m.456.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	2,662	3,452
Bancos	4,345	1,948
Inversiones temporales (1)	9,272	5,466
	<u>16,279</u> (2)	<u>10,866</u> (2)

(1) Véase Nota 4.

(2) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco de Guayaquil S.A.	382	-
Banco del Pacífico S.A.	-	3,450
Citibank N.A.	-	264
Banco del Pichincha S.A.	44	226
Banco Santander (Panamá) S.A.	8,846	226
ABN Amro Bank	-	1,300
	<u>9,272 (1)</u>	<u>5,466 (1)</u>

- (1) Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generan un interés que oscila entre el 0.80% y 5.1% (2002:0.80% y 3%) anual con vencimientos en enero del 2004 y 2003, respectivamente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Envases	5,617	6,017
Materias primas	3,970	2,616
Repuestos y accesorios	2,497	2,097
Productos en proceso	749	584
Productos terminados	253	261
	<u>13,086</u>	<u>11,575</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos a proveedores	922	784
Deudores varios	309	201
Contratos de auspicio	28	133
Otros	68	33
	<u>1,327</u>	<u>1,151</u>

NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (2)		Valor en libros	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Cervecería Nacional de Panamá S.A.	5.28	5.28	6,340	6,340	6,342	6,342	6,340
CEDMYC (1)	-	100	-	286	-	98	-	98
Electroquil S.A.			192	192	-	-	192	192
			<u>6,532</u>	<u>6,818</u>	<u>6,342</u>	<u>6,440</u>	<u>6,532</u>	<u>6,630</u>

Movimiento:

	2003	2002
Saldo al 1 de enero	6,630	5,689
Transferencia de cargos diferidos y otros activos (3)	-	1,129
Ajuste al valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones en CEDMYC (4)	(13)	(188)
Disminución debido a fusión con CEDMYC (1)	(85)	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,532</u>	<u>6,630</u>

(1) Véase Nota 1.

(2) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2002.

(3) Véase Nota 9 (3).

(4) Los efectos de estos ajustes se realizaron con cargo a la cuenta Reserva por valuación incluida en el estado de cambios en el patrimonio por US\$m.13 (2002:US\$m.142) y a resultados del año 2002 por US\$m.46.

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Edificios	5,891	5,891	5
Mejoras en terrenos	805	251	10
Maquinarias y equipos	22,215	21,085	10
Muebles y equipos de oficina	653	647	10
Vehículos	<u>723</u>	<u>684</u>	20
	<u>30,287</u>	<u>28,558</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(21,376)</u>	<u>(19,123)</u>	
	8,911	9,435	
Terrenos	406	249	-
Obras en curso	<u>3,805</u> (1)	<u>342</u>	-
	<u><u>13,122</u></u>	<u><u>10,026</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	10,026	11,973
Adiciones netas	5,411	366
Depreciación del año	<u>(2,315)</u>	<u>(2,313)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>13,122</u></u>	<u><u>10,026</u></u>

(1) Corresponde principalmente a la habilitación de la planta de maltería por US\$m.1,516 y a la construcción de la planta de tratamiento y envasado de agua por US\$m.1,514.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Crédito mercantil (1)	8,660	8,660
Menos - amortización acumulada	<u>(1,276)</u>	<u>(866)</u>
	7,384	7,794
Cuentas por cobrar a largo plazo	239	340
Terrenos improductivos (2)	<u>548</u>	<u>348</u>
	<u><u>8,171</u></u>	<u><u>8,482</u></u>

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	8,482	10,199
Adiciones netas	99	278
Tansferencia a inversiones en acciones (3)	-	(1,129)
Amortización del año (4)	<u>(410)</u>	<u>(866)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>8,171</u></u>	<u><u>8,482</u></u>

(1) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de los activos netos de Cervecería Nacional de Panamá S.A., compañía adquirida en diciembre del 2001 y que representó el pago de US\$m.15,000. Véase Nota 7.

(2) Véase Nota 2 f) y g).

(3) Corresponde al ajuste del valor nominal de la inversión en acciones que mantiene CCN en la Cervecería Nacional de Panamá S.A. como resultado de ajustes realizados al patrimonio de dicha compañía a la fecha de adquisición de la misma. Véase Nota 8.

(4) Véase Nota 2 g) y m).

NOTA 10 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cristalería del Ecuador S.A.	384	928
Combustibles Industriales Oiltrader	79	-
Alpha Export Services Inc.	410	541
Agricomín S.A.	71	-
Zegla Industria de Máquinas para Bebidas	194	-
Industrias del Maíz S.A.	231	144
Plásticos Panamericanos S.A.	176	101
Otros menores	784	435
	<u>2,329</u>	<u>2,149</u>

NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto a la renta (1)	-	1,017
Impuesto a los consumos especiales (2)	5,662	5,702
Impuesto al valor agregado (2)	1,155	1,727
Retenciones en la fuente	1,287	340
	<u>8,104</u>	<u>8,786</u>

(1) Véase Nota 14.

(2) Incluye provisiones por aproximadamente US\$m.621 (2002:US\$m.779) en concepto de impuestos no percibidos ni cancelados al Servicio de Rentas Internas por efectos de modificaciones en la tarifa del impuesto a los consumos especiales establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno, de las cuales aproximadamente US\$m.335 (2002:US\$m.415) corresponden a intereses de mora tributaria. Parte de los impuestos causados en 1998 por aproximadamente US\$73,600 fueron exonerados mediante Resolución del Tribunal Districtal de lo Fiscal del 14 de noviembre del 2003.

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
McCann Erickson del Ecuador	83	314
Empresa Eléctrica del Ecuador	164	124
International Water Services INTERAGUA	137	122
Percanel Cía. Ltda.	127	-
Federación Ecuatoriana de Fútbol	10	79
Romansel S.A.	-	47
Barcelona Sporting Club	-	43
Soltrade S.A.	113	37
Setratem S.A.	-	25
Otros menores	64	418
	<u>698</u>	<u>1,209</u>

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta, retenciones en la fuente, impuesto a los consumos especiales e impuesto al valor agregado por el equivalente a US\$m.1,252 (utilizando una tasa de cambio de 25,000 sucres por US\$1) que no incluye los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1989 a 1995, ni posibles ajustes por la conversión de sucres a dólares estadounidenses. La administración basada en el criterio de sus asesores legales considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, CCN ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1995. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización. CEDMYC, compañía fusionada con CCN, según lo indicado en la Nota 1, no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias; los años 2000 a 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 14 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Impuesto a la renta	1,017	14,310	(15,532) (1)	(205) (5)
Jubilación patronal	300	-	(24)	276 (2)
Provisiones para reparaciones mayores (4)	3,046	-	(1,634)	1,412 (2)
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Impuesto a la renta	5,688	14,070	(18,741) (3)	1,017
Jubilación patronal	227	129	(56)	300 (2)
Provisiones para reparaciones mayores (4)	4,399	-	(1,353)	3,046 (2)

- (1) Representa el pago del saldo inicial de US\$m.1,017, retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizados a la Compañía durante el 2003 por US\$m.1,173 y anticipos de impuesto a la renta por US\$m.13,342 pagados durante dicho año.
- (2) Se incluyen en el rubro Pasivo a largo plazo.
- (3) Representa el pago del saldo inicial de US\$m.5,688, retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizados a la Compañía durante el 2002 por US\$m.1,053 y anticipos de impuesto a la renta por US\$m.12,000 pagados en dicho año.
- (4) Corresponde a una provisión establecida por la Compañía en el año 2001 para la realización de reparaciones a realizarse en los próximos 5 años.
- (5) Incluido en cuentas de activo bajo el rubro Impuestos por cobrar.

NOTA 15 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores jubilados en la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% (2002:6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 20,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 11 de marzo del 2002 aprobó incrementar el capital en US\$m.6,999 mediante la capitalización de la reserva de capital por US\$m.6,998 y aportes en efectivo para cubrir fracciones menores a un dólar por US\$m.1. Este aumento de capital se concretó durante el año 2002.

NOTA 17 - RESERVAS

Legal

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

Libre disposición

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

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2003 y 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables		Según estados financieros		Diferencia	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Balance General -						
Caja y bancos	7,051	5,626	7,007	5,400	44	226
Inversiones temporales	26,328	27,236	9,272	5,466	17,056	21,770
Documentos y cuentas por cobrar	5,322	5,540	21,123	26,518	(15,801)	(20,978)
Otros activos corrientes	28	133	1,327	1,151	(1,299)	(1,018)
	<u>38,729</u>	<u>38,535</u>	<u>38,729</u>	<u>38,535</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ventas</u>		
Aguila Trading Corporation		
Cerveza	66	-
Cervecería Andina S.A.		
Cerveza y malta	997 (1)	792
Materias primas y materiales	2,145	1,444
Maquinarias y equipos	923	-
Servie S.A.		
Software	-	169
	<u>4,131</u>	<u>2,405</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Malterías de Colombia S.A.		
Malta	-	7,220
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	9,388	409
Materiales	-	1,649
Cervecería Andina S.A.		
Cerveza, malta y agua	78	236
Materia prima y materiales directos	104	13
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	775	1,117
Cervecería Leona S.A.		
Materia prima	615	-
	<u>10,960</u>	<u>10,644</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Alquiler de bodega:		
Manca S.A.	-	104
	<u>-</u>	<u>104</u>
<u>Gastos de administración (2)</u>		
Latin Development Corporation - LADCO	2,998	2,938
Bavaria S.A.	758	705
Servie S.A.	2,093	2,102
	<u>5,849</u>	<u>5,745</u>
<u>Otros ingresos, netos</u>		
Cervecería Andina S.A.	217	192
Latin Development Corporation - LADCO	1,058	735
	<u>1,275</u>	<u>927</u>
<u>Patrimonio</u>		
Dividendos pagados en efectivo:		
Latin Development Corporation - LADCO	31,602	21,222
Servie S.A.	2	2
	<u>31,604</u>	<u>21,224</u>
<u>Dividendos recibidos en efectivo</u>		
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	389	389

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

(1) Ventas netas de ICE e IVA.

(2) Véase Nota 21 i).

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (1)	17,425	22,328
Servie S.A.	-	1,177 (2)
Cervecería Andina S.A.	323	296
Compañía Ecuatoriana de Maltas y Cervezas S.A.- CEDMYC	-	128
Agrícola Industrial del Litoral Agrilsa S.A.	5	48
	<u>17,753</u>	<u>23,977</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar (3)</u>		
Malterías de Colombia S.A.	-	1,146
Bavaria S.A.	571	589
Impresora del Sur S.A.	-	323
	<u>571</u>	<u>2,058</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (4)	619	620
Otros (5)	314	252
	<u>933</u>	<u>872</u>

(1) Corresponde a préstamos otorgados a este accionista para financiar capital de trabajo con vencimiento hasta marzo del 2004 (2002:junio del 2003), que devengan una tasa de interés anual del 4%, cuyos intereses por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascienden a US\$m.258 y US\$m.239 respectivamente, que se incluyen en la misma cuenta.

(2) Corresponde a un pago efectuado por cuenta de esta compañía relacionada con la compra de una licencia de software.

(3) Corresponde a saldos pendientes de pago por compras de materia prima y materiales directos.

(4) Véase Nota 21 i).

(5) Corresponde a dividendos por pagar a accionistas minoritarios. Véase Nota 20 (1).

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Excepto por lo mencionado en el numeral (1) anterior, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

NOTA 20 - DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2003 y 2002, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	14,285	10,212
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>19,866</u>	<u>21,142</u>
	<u>34,151</u> (1)	<u>31,354</u>

(1) Incluye US\$m.62 de dividendos pendientes de pago por el año 2003 a accionistas minoritarios que se incluye como mayor valor del rubro Documentos y cuentas por pagar a accionistas. Véase Nota 19 (5).

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

i) Contrato sobre gastos administrativos generales suscrito con Latin Development Corporation - LADCO -

Mediante este contrato suscrito el 1 de julio de 1997, LADCO en su calidad de accionista e inversor extranjero interviene desde el exterior, en la dirección técnica, administrativa, financiera y comercial de CCN, hecho que ocasiona gastos administrativos para la compañía accionista. Como compensación, CCN cancela la suma equivalente al 5% de los resultados operacionales. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 1 de julio del 2002, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.2,998 (2002:US\$m.2,938) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2003 están pendientes de pago por este concepto US\$m.619 (2002:US\$m.620), los mismos que se presentan dentro del rubro Documentos y cuentas por pagar - Accionistas. Véase Nota 19.

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

ii) Contrato de asistencia técnica suscrito con Bavaria S.A. -

Mediante este contrato suscrito el 7 de diciembre de 1998, la compañía relacionada Bavaria S.A. se obliga a proporcionar a CCN servicios de asesoría técnica en las áreas de producción y mercadeo. Como compensación, CCN cancela la suma equivalente al 0.7% sobre el precio neto de las ventas que realice esta última de los productos que se elaboran y mercadean en base a la asesoría técnica. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 7 de diciembre del 2003, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año US\$m.758 (2002:US\$m.705), por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

iii) Contrato de servicios administrativos suscrito con Servie S.A. -

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

En el 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.2,093 (2002:US\$m.2,102) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

iv) Contratos de provisión de servicios suscritos con Soltrade Cía. Ltda., Percanel Cía. Ltda. -

Mediante contratos suscritos el 1 de agosto del 2002, Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda. se obligan, entre otros aspectos, proporcionar a CCN el recurso humano y los servicios que se requieran en las áreas de producción, administración y comercialización, en base a los perfiles, necesidades y cargos establecidos por CCN y presentación de una terna para cada cargo solicitado.

Como compensación CCN se compromete, entre otros aspectos, a cumplir con lo siguiente:

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

- Entregar mensualmente, con 5 días hábiles de anticipación de acuerdo a los requerimientos que Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda. efectúe por escrito, los anticipos que permitan disponer de los fondos suficientes y necesarios para cumplir con las obligaciones de los recursos humanos asignados a CCN.
- Entregar el capital necesario adicional para cubrir los préstamos que se otorguen a los recursos humanos asignados a CCN cuando Soltrade Cía. Ltda y Percanel Cía. Ltda. haya otorgado gradualmente préstamos hasta por el valor de US\$m.120 anuales.
- Reembolsar mensualmente todos los costos y gastos de los recursos humanos asignados a CCN.
- Cancelar una comisión en forma mensual equivalente al 10% de los valores mensuales sujetos a reembolso.

El plazo de duración de este contrato es de 3 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. En el 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.4,740 (2002:US\$m.1,256) y US\$m.3,157 (2002:US\$m.953) por reembolsos efectuados a Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda., respectivamente, incluidos en el rubro Costo de productos vendidos en el Estado de resultados y US\$m.428 (2002:US\$m.126) y US\$m.336 (2002:US\$m.95) por pagos de comisiones efectuados a estas dos compañías, respectivamente, incluidos en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados.

v) Otros contratos de prestación de servicios -

La Compañía ha suscrito contratos de prestación de servicios de personal con las siguientes compañías: Servicios de Trabajos Temporarios S.A., Servicios Temporarios Tempin S.A., TRATESA, Trabajos Temporarios S.A., Sespacin Cía. Ltda., Seadin Cía. Ltda., Rosgermoni Cía. Ltda, Roclamesej Cía. Ltda, Servicios Selecali S.A. y Agencia de Personal Administrativo e Industrial APADIN Cía. Ltda., los cuales le proveen de personal temporal, necesario para el funcionamiento de las instalaciones y equipos de su planta industrial. En compensación, CCN cancela el 10% sobre el valor que resulte del pago del salario básico más prestaciones y beneficios de Ley del personal asignado a CCN, además del costo de alimentación y transportación de dicho personal. El plazo de duración es de un año a partir de la fecha de suscripción de estos contratos.

vi) Contratos de asistencia técnica suscritos con Cervecería Andina S.A. -

Mediante el contrato suscrito el 29 de julio de 1999, la compañía relacionada CCN, se obliga a proporcionar a Cervecería Andina S.A. servicios de asesoría técnica en las áreas de producción y mercadeo. Como compensación, Cervecería Andina S.A. cancela la suma equivalente al 0.7% sobre el precio neto de las ventas que realice esta última de los productos que se elaboran y mercadean

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

en base a la asesoría técnica. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo.

En el 2003 la Compañía reconoció, ingresos con crédito a resultados del año, US\$m.217 (2002:US\$m.192) por este concepto incluido en el rubro otros ingresos en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.