

COMPAÑIA DE CERVEZAS NACIONALES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

COMPañIA DE CERVEZAS NACIONALES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
US\$m.	-	Miles de dólares estadounidenses
CCN	-	Compañía de Cervezas Nacionales C.A.
CEDMYC	-	Compañía Ecuatoriana de Cervezas y Maltas S.A.
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

**Compañía de Cervezas Nacionales C.A.**

Guayaquil, 28 de enero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Cervezas Nacionales C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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. Efectuamos nuestras auditorías 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 2004 y 2003 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.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



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

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	7,906	7,007	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones temporales	4	<u>2,247</u>	<u>9,272</u>	Proveedores	10	4,862	2,329
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	19	1,216	571
Comerciales		4,014	3,180	Impuestos por pagar	11	7,874	8,104
Compañías relacionadas	19	9,012	17,753	Accionistas	19	1,026	933
Impuestos por cobrar	14	1,687	205	Otros	12	<u>3,008</u>	<u>698</u>
		<u>14,713</u>	<u>21,138</u>				
Menos - provisión para cuentas dudosas	14	( 15)	( 15)	<b>Total del pasivo corriente</b>		<b>17,986</b>	<b>12,635</b>
		<u>14,698</u>	<u>21,123</u>				
Inventarios	5	16,672	13,086	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	14	132	1,688
Otros activos corrientes	6	<u>2,225</u>	<u>1,327</u>	<b>PATRIMONIO (véase estados adjuntos)</b>		<b>60,284</b>	<b>65,317</b>
<b>Total del activo corriente</b>		<b>43,748</b>	<b>51,815</b>				
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	7	6,532	6,532				
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	8	20,451	13,122				
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	9	7,671	8,171				
<b>Total del activo</b>		<u><b>78,402</b></u>	<u><b>79,640</b></u>	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u><b>78,402</b></u>	<u><b>79,640</b></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 RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		119,649	109,221
Costo de productos vendidos		<u>( 29,887)</u>	<u>( 32,637)</u>
Utilidad bruta		89,762	76,584
Gastos operativos:			
De administración		( 14,305)	( 12,557)
De ventas		( 23,292)	( 9,625)
Depreciación	8	<u>( 388)</u>	<u>( 362)</u>
Utilidad en operación		<u>51,777</u>	<u>54,040</u>
Otros ingresos, netos		<u>( 1,941)</u>	<u>2,923</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		49,836	56,963
Impuesto a la renta	14	(12,546)	(14,310)
Utilidad neta del año		<u><u>37,290</u></u>	<u><u>42,653</u></u>

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

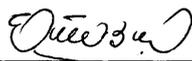
Dr. Edgardo Báez  
Presidente Ejecutivo

C.P.A. Rigoberto Ordóñez  
Contador

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de libre disposición	Reserva por valuación	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		20,000	5,644	6,200	( 142)	4,571	20,555	56,828
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					( 13)			( 13)
Utilidad neta del año							42,653	42,653
Saldos al 31 de diciembre del 2003		20,000	9,814	8,300	( 155)	4,571	22,787	65,317
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 25 de marzo del 2004:								
Apropiación para reserva legal			186				( 186)	-
Pago de dividendos	20						( 42,478)	( 42,478)
Otros movimientos menores					155			155
Utilidad neta del año							37,290	37,290
Saldos al 31 de diciembre del 2004		20,000	10,000	8,300	-	4,571	17,413	60,284

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 2004 Y 2003**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
<b>Fujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad neta del año		37,290	42,653
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	8	2,520	2,315
Amortización	9	410	410
Otros movimientos menores en el patrimonio		155	-
		<u>40,375</u>	<u>45,378</u>
<b>Cambios en activos y pasivos</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		( 2,663)	492
Inventarios		( 3,586)	( 1,511)
Otros activos corrientes		( 898)	( 176)
Cargos diferidos y otros activos	9	90	( 99)
Documentos y cuentas por pagar		5,351	( 2,439)
Pagos de jubilación patronal	14	( 144)	( 24)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>38,525</u>	<u>41,621</u>
<b>Fujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	8	( 9,849)	( 5,411)
Disminución de inversiones en acciones	7	-	85
Utilización de la provisión para reparaciones mayores	14	( 1,412)	( 1,634)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 11,261)</u>	<u>( 6,960)</u>
<b>Fujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos recuperados a compañías relacionadas		9,088	4,903
Pago de dividendos	20	( 42,478)	( 34,151)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>( 33,390)</u>	<u>( 29,248)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		( 6,126)	5,413
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>16,279</u>	<u>10,866</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>10,153</u>	<u>16,279</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



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

### 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 92,72% (2003: 92.64%) 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.

#### **Análisis del Sector -**

Durante el año 2004, el ingreso de un nuevo competidor al mercado de bebidas y cervezas, implicó que la Compañía tuviera que realizar inversiones importantes en programas promocionales, publicitarios y de mercadeo, lo que significó que los gastos de ventas del 2004 se hayan incrementado en aproximadamente US\$m.13,000 respecto al año 2003. Por otro lado, en el año 2004 la Compañía incurrió en gastos legales relacionadas con dos juicios, uno planteado por la Compañía, en contra de la competencia y otro de la competencia en contra de la Compañía, por el uso de las botellas de 578 y 311 mililitros. En base al criterio de los asesores legales de la Compañía, la Administración considera que ambos juicios les serán favorables y no afectaría las operaciones de la Compañía.

#### **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

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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>

## 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.

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

(Continuación)

### **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. Hasta el año 2003, la valoración de productos terminados y en proceso se la realizaba utilizando el método del costeo directo, el cual no incluía 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 al 31 de diciembre del 2003. A partir del año 2004, la valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método de costeo por absorción.

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

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

### **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.

### **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.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### g) Cargos diferidos y otros activos -

Corresponde principalmente a: i) el 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, siguiendo el método de línea recta; ii) el valor de los terrenos no utilizados mencionado en el literal f) anterior y iii) la adquisición de equipos de frío utilizados en actividades promocionales, los cuales se registran con cargo a resultados al mes siguiente de su compra.

### 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 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 2004 y 2003 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.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

#### k) **Reserva por valuación -**

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

#### 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.

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
(Continuación)

	<u>2004</u>		<u>2003</u>
Caja	3,207		2,662
Bancos	4,699	(1)	4,345
	<u>7,906</u>		<u>7,007</u>
Inversiones temporales (2)	2,247		9,272
	<u>10,153</u>	(3)	<u>16,279</u> (3)

(1) Incluye US\$m.2,160 correspondientes a depósitos de ahorro mantenidos en el Banco Santander (Panamá) S.A.. Hasta el año 2003, dichos depósitos se registraban dentro del rubro Inversiones temporales.

(2) Véase Nota 4.

(3) 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>2004</u>		<u>2003</u>
Banco de Guayaquil S.A.	447		382
Banco del Pacífico S.A.	1,800		-
Banco del Pichincha S.A.	-		44
Banco Santander (Panamá) S.A.	-		8,846
	<u>2,247</u>	(1)	<u>9,272</u> (1)

(1) Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generan un interés que oscila entre el 1.25% y 2.25% (2003: 0.80% y 5.1%) anual con vencimientos en enero del 2005 y 2004, respectivamente.

**NOTA 5 - INVENTARIOS**

Composición:

(6)

**NOTA 5 - INVENTARIOS**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Envases	7,813	5,617
Materias primas	3,068	3,970
Repuestos y accesorios	2,576	2,497
Productos en proceso	2,295	749
Productos terminados	920	253
	<u>16,672</u>	<u>13,086</u>

**NOTA 6 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a proveedores	2,013	922
Deudores varios	203	309
Contratos de auspicio	-	28
Otros	9	68
	<u>2,225</u>	<u>1,327</u>

**NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor nominal</u>		<u>Valor patrimonial proporcional (1)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	5.28	5.28	6,340	6,340	5,634	6,342	6,340	6,340
Electroquil S.A.			192	192	-	-	192	192
			<u>6,532</u>	<u>6,532</u>	<u>5,634</u>	<u>6,342</u>	<u>6,532</u>	<u>6,532</u>

Movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	6,532	6,630
Ajuste al valor patrimonial proporcional de la inversión en acciones en CEDMYC (2)	-	( 13)
Disminución debido a fusión con CEDMYC	-	( 85)
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,532</u>	<u>6,532</u>

- (1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2004 y 2003.
- (2) 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.

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Edificios	6,075	5,891	5
Mejoras en terrenos	1,059	805	10
Maquinarias y equipos	25,280	22,215	10
Muebles y equipos de oficina	656	653	10
Vehículos	690	723	20
	<u>33,760</u>	<u>30,287</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	( 23,756)	( 21,376)	
	<u>10,004</u>	<u>8,911</u>	
Terrenos	519	406	-
Obras en curso	9,928 (1)	3,805 (2)	-
	<u>20,451</u>	<u>13,122</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	13,122	10,026
Adiciones netas	9,849	5,411
Depreciación del año	<u>(2,520)</u>	<u>(2,315)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>20,451</u></u>	<u><u>13,122</u></u>

- (1) Corresponde principalmente a la construcción del nuevo salón de cocimiento de malta por US\$m.7,244.
- (2) 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, los cuales fueron transferidos al rubro Maquinarias y equipos en los meses de julio y junio del 2004, respectivamente.

**NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Crédito mercantil (1)	8,660	8,660
Menos - amortización acumulada	<u>( 1,686)</u>	<u>( 1,276)</u>
	6,974	7,384
Cuentas por cobrar a largo plazo	70	239
Equipos de frío (2)	193	-
Terrenos improductivos (3)	<u>434</u>	<u>548</u>
	<u><u>7,671</u></u>	<u><u>8,171</u></u>

Movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	8,171	8,482
(Bajas) adiciones netas	( 90) (4)	99
Amortización del año (5)	<u>( 410)</u>	<u>( 410)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>7,671</u></u>	<u><u>8,171</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 g).
- (3) Véase Nota 2 f) y g).
- (4) Corresponde principalmente a la reclasificación de un terreno al rubro Propiedades, planta y equipo que se destinará para la construcción del nuevo comedor de la planta.
- (5) Véase Nota 2 g).

**NOTA 10 - PROVEEDORES**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - PROVEEDORES**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ziemann Ludwigsburg Gmbh	930	-
Cristalería del Ecuador S.A.	741	384
Pall Advanced Separations Systems	483	-
Alpha Export Services Inc.	315	410
Norlop Thompson S.A.	189	-
Plásticos Panamericanos S.A.	163	176
Airwelde S.A.	156	-
Combustibles Industriales Oiltrader	106	79
Grupo Papelero S.A.	98	47
Andina Ecuatoriana de Publicidad	82	-
Promociones y Publicidad Ltd.	82	-
Industrias del Maíz S.A.	70	231
Surmaq Cía. Ltda.	69	-
Agricomín S.A.	46	71
Zegla Industria de Máquinas para Bebidas	-	194
Otros menores	<u>1,332</u>	<u>737</u>
	<u>4,862</u>	<u>2,329</u>

**NOTA 11- IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a los consumos especiales (1)	6,087	5,662
Impuesto al valor agregado (1)	1,308	1,155
Retenciones en la fuente	<u>479</u>	<u>1,287</u>
	<u>7,874</u>	<u>8,104</u>

- (1) Incluye provisiones por aproximadamente US\$m.654 (2003:US\$m.621) 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.368 (2003:US\$m.335) 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>2004</u>	<u>2003</u>
Casa de Valores Ladupontsa (1)	1,689	-
Percanel Cía. Ltda.	233	127
International Water Services INTERAGUA	193	137
McCann Erickson del Ecuador	181	83
Empresa Eléctrica del Ecuador	161	164
Aluminios y Cristales C.A.	110	-
Soltrade Cía. Ltda.	102	113
Federación Ecuatoriana de Fútbol	-	10
Otros menores	339	64
	<u>3,008</u>	<u>698</u>

- (1) Corresponde a la compra de 55,050 acciones de CCN por cuenta de su principal accionista a un precio de US\$30.50 por cada acción a través de esta casa de valores. Véase además Nota 19 (1).

## NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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.1,003 (utilizando una tasa de cambio de 25,000 sucres por US\$1) que no incluye los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1991 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 2001 a 2004 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 2001 a 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas

**NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

**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 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Impuesto a la renta	( 205)	12,546	( 14,028) (1)	( 1,687) (3)
Jubilación patronal	276		( 144)	132 (2)
Provisiones para reparaciones mayores	1,412	-	( 1,412)	- (2)
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Impuesto a la renta	1,017	14,310	( 15,532) (1)	( 205) (3)
Jubilación patronal	300	-	( 24)	276 (2)
Provisiones para reparaciones mayores	3,046	-	( 1,634)	1,412 (2)

- (1) Representa el saldo inicial deudor US\$m.205 (2003: saldo acreedor de US\$m.1,017), neto de pagos de retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizados a la Compañía durante el 2004 por US\$m.1,242 (2003: US\$m.1,173) y anticipos de impuesto a la renta por US\$m.12,991 (2003: US\$m.13,342) pagados durante el año 2004.
- (2) Se incluyen en el rubro Pasivo a largo plazo.
- (3) 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 2004 y 2003 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% (2003: 4%) 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 2004 y 2003 comprende 20,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

#### **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 el año 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	Según registros <u>contables</u>	Según estados <u>financieros</u>	<u>Diferencia</u>
<b>Balance General -</b>			
Caja y bancos	7,051	7,007	44
Inversiones temporales	26,328	9,272	17,056
Documentos y cuentas por cobrar	5,322	21,123	( 15,801)
Otros activos corrientes	28	1,327	( 1,299)
	<u>38,729</u>	<u>38,729</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 2004 y 2003 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:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ventas</u>		
Aguila Trading Corporation		
Cerveza	253	66
Materiales	54	-
Cervecería Andina S.A.		
Cerveza y malta (1)	483	997
Materias primas y materiales	2,424	2,145
Maquinarias y equipos	1,005	923
Propaganda	582	-
Cervecería Nacional de Panamá S.A.		
Materias primas y materiales	2	-
	<u>4,803</u>	<u>4,131</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	121	9,388
Materiales	621	-
Cervecería Andina S.A.		
Cerveza, malta y agua	80	78
Materia prima y materiales directos	74	104
Propaganda	189	-
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	770	775
Cervecería Leona S.A.		
Cerveza	517	615
	<u>2,372</u>	<u>10,960</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (2)	-	2,998
Bavaria S.A.		
Asistencia técnica (2)	-	758
Reembolsos de gastos	236	-
Petroleum Aviation and Service S.A.	344	-
Servie S.A. (2)	2,298	2,093
	<u>2,878</u>	<u>5,849</u>
<u>Otros ingresos, netos</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (2)	( 2,623)	-
Bavaria S.A.		
Asistencia técnica (2)	( 823)	-
Cervecería Andina S.A. (2)	235	217
Latin Development Corporation - LADCO	514	1,058
	<u>( 2,697)</u>	<u>1,275</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) Hasta el 31 de diciembre del 2003, los pagos realizados a LADCO y Bavaria S.A. en concepto de gastos administrativos generales y asistencia técnica, respectivamente, se registraron dentro del rubro Gastos de administración. A partir del año 2004, dichos desembolsos se registran dentro del rubro Otros ingresos, netos. Véase además Nota 21 i), ii), iii) y vi).

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 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (1)	8,337	17,425
Aguila Trading Corp.	121	-
Cervecería Andina S.A.	530	323
Servie S.A.	2	-
Bavaria S.A.	1	-
Agrícola Industrial del Litoral Agrilsa S.A.	21	5
	<u>9,012</u>	<u>17,753</u>
 <u>Documentos y cuentas por pagar (2)</u>		
Cervecería Leona S.A.	384	-
Bavaria S.A.	684	571
Impresora del Sur S.A.	128	-
Agrícola e Industrial del Litoral Agrilsa S.A.	20	-
	<u>1,216</u>	<u>571</u>
 <u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (3)	578	619
Otros (4)	448	314
	<u>1,026</u>	<u>933</u>

- (1) Incluye: i) US\$4,997 correspondiente a préstamos otorgados a este accionista para financiar capital de trabajo con vencimiento hasta abril del 2005 (2003: marzo del 2004), que devengan una tasa de interés anual del 4%, cuyos intereses por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden a US\$m.100 y US\$m.258 respectivamente, que se incluyen en la misma cuenta y ii) US\$3,240 correspondientes a la compra de acciones de CCN a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Véase además Nota 12 (1).

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

- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago por compras de producto terminado, materia prima y materiales directos.
- (3) Véase Nota 21 i).
- (4) Corresponde a dividendos por pagar a accionistas minoritarios. Véase Nota 20 (1).

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 2004 y 2003, 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>2004</u>	<u>2003</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	22,601	14,285
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>19,877</u>	<u>19,866</u>
	<u>42,478 (1)</u>	<u>34,151 (1)</u>

- (1) Incluye US\$m.134 (2003: 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 (4).

**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 2004 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.2,623 (2003: US\$m.2,998) por este concepto incluido en el rubro Otros ingresos, netos (2003: en el rubro

## **NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

Gastos de administración) en el Estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2004 están pendientes de pago por este concepto US\$m.578 (2003: US\$m.619), los mismos que se presentan dentro del rubro Documentos y cuentas por pagar - Accionistas. Véase Nota 19.

### **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 2004 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año US\$m.823 (2003: US\$m.758), por este concepto incluido en el rubro Otros ingresos, netos (2003: 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 2004 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.2,298 (2003: US\$m.2,093) 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, a 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.

## **NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

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

- 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 2004 la Compañía reconoció en concepto de reembolsos y comisiones efectuadas a Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda., con cargo a resultados del año, US\$m.2,116 (2003: US\$m.4,740) y US\$m.2,576 (2003: US\$m.3,157, respectivamente, incluidos en el rubro Costo de productos vendidos en el Estado de resultados; US\$m.2,098 (2003: US\$m.428) y US\$m.293 (2003: US\$m.336), respectivamente, incluidos en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados y US\$m.2,961 y US\$m.445, respectivamente, incluidos en el rubro Gastos de ventas 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 Seleccionados 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 se obliga a proporcionar a la compañía relacionada Cervecería Andina S.A., servicios de asesoría técnica en las áreas de

## **NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

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 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 2004 la Compañía reconoció ingresos, con crédito a resultados del año, por US\$m.235 (2003: US\$m.217) por este concepto incluido en el rubro otros ingresos en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

Con relación a los contratos descritos en los literales iv) y v) anteriores, el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

## **NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de enero del 2005) 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.