

COMPañIA DE CERVEZAS NACIONALES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

2428

COMPañIA DE CERVEZAS NACIONALES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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, 13 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Cervezas Nacionales C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 Tugendhat V.

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



**COMPAÑÍA
DE CERVEZAS
NACIONALES C.A.**

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005		2004		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005		2004	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	3		5,928		7,906	Documentos y cuentas por pagar					
Inversiones temporales	3 y 4		14,000		2,247	Proveedores	11	2,097		4,862	
Documentos y cuentas por cobrar						Compañías relacionadas	19	1,096		1,216	
Comerciales			4,427		4,014	Impuestos por pagar	12	11,313		7,874	
Compañías relacionadas	19		459		9,012	Accionistas	19	1,081		1,026	
Impuestos por cobrar	15		150		1,687	Otros	13	7,186		3,008	
Otros	5		1,183		-	Total del pasivo corriente		22,773		17,986	
			6,219		14,713	PASIVO A LARGO PLAZO	15	70		132	
Menos - provisión para cuentas dudosas	15		(15)		(15)	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		59,580		60,284	
			6,204		14,698						
Inventarios	6		16,138		16,672						
Otros activos corrientes	7		1,757		2,225						
Total del activo corriente			44,027		43,748						
INVERSIONES EN ACCIONES	8		6,532		6,532						
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	9		23,798		20,451						
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	10		8,066		7,671						
Total del activo			<u>82,423</u>		<u>78,402</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>82,423</u>		<u>78,402</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 2005 Y 2004
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		130,852	119,649
Costo de productos vendidos		<u>(36,912)</u>	<u>(29,887)</u>
Utilidad bruta		93,940	89,762
Gastos operativos:			
De administración		(18,379)	(14,305)
De ventas		(23,929)	(23,292)
Depreciación		<u>(420)</u>	<u>(388)</u>
Utilidad en operación		<u>51,212</u>	<u>51,777</u>
Otros egresos, netos		<u>(2,405)</u>	<u>(1,941)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		48,807	49,836
Impuesto a la renta	15	(12,219)	(12,546)
Utilidad neta del año		<u><u>36,588</u></u>	<u><u>37,290</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 2005 Y 2004
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>
Saldos al 1 de enero del 2004		20,000	9,814
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 25 de marzo del 2004:			
Apropiación para reserva legal			186
Pago de dividendos	20		
Otros movimientos menores			
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>20,000</u>	<u>10,000</u>
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 28 de marzo del 2005:			
Pago de dividendos	20		
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u><u>20,000</u></u>	<u><u>10,000</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 22 son parte

Dr. Edgardo Báez
 Presidente Ejecutivo



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		36,588	37,290
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	2,318	2,520
Amortización	10	539	410
Provisión para jubilación patronal	15	129	-
Otros movimientos menores en el patrimonio		-	155
		<u>39,574</u>	<u>40,375</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		157	(2,663)
Inventarios		534	(3,586)
Otros activos corrientes		468	(898)
Cargos diferidos y otros activos	10	(934)	90
Documentos y cuentas por pagar		4,787	5,351
Pagos de jubilación patronal	15	(191)	(144)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>44,395</u>	<u>38,525</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	9	(5,665)	(9,849)
Utilización de la provisión para reparaciones mayores	15	-	(1,412)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(5,665)</u>	<u>(11,261)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recuperados a compañías relacionadas		8,337	9,088
Pago de dividendos	20	(37,292)	(42,478)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(28,955)</u>	<u>(33,390)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		9,775	(6,126)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>10,153</u>	<u>16,279</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>19,928</u>	<u>10,153</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 2005 Y 2004

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 93,03% (2004: 92,72%) 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 (adquirido durante el año 2005 por SAB Miller), 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.

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. La fusión se realizó mediante la absorción por parte de CCN de los activos, pasivos y patrimonio de CEDMYC, utilizando para propósitos del proceso de fusión estados financieros al 31 de marzo del 2003.

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 inmediato anterior. 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.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Contratación de personal -

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 mantenía firmado contratos con las compañías de servicios Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda. para el suministro de personal <véase Notas 2 i) y 21 iv>; sin embargo, Compañía de Cervezas Nacionales C. A. acogíendose a las nuevas normativas legales vigentes, a partir del 2 de enero del 2006, contrató bajo relación de dependencia a la mayor parte del personal que prestaba servicios para ella a través de dichas compañías tercerizadoras. Esto originó que se incurra en gastos de liquidación del personal tercerizado por un monto aproximado de US\$m.5,000, registrados como pasivos al 31 de diciembre del 2005, los cuales fueron reembolsados por Compañía de Cervezas Nacionales C. A. a las tercerizadoras, las mismas que pagaron a sus empleados las liquidaciones respectivas el 2 de enero del 2006. Adicionalmente, se indemnizó a las compañías tercerizadoras por la rescisión del contrato en aproximadamente US\$m.75. Véase además Nota 13 (2).

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.

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. 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 si bien excede los valores patrimoniales proporcionales certificados por las entidades receptoras de las inversiones; no excede el valor de mercado de las acciones.

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 y maquinarias y equipos 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 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 a partir del año 2005 son amortizados en un plazo de 5 años, siguiendo el método de línea recta (2004: se registraban 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, al 31 de diciembre del 2005 no mantenía empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto. Sin embargo, véase Nota 1.

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 2005 y 2004 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 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	2	3,207
Bancos (1)	<u>5,926</u>	<u>4,699</u>
	5,928	7,906
Inversiones temporales (2)	<u>14,000</u>	<u>2,247</u>
	<u>19,928</u> (3)	<u>10,153</u> (3)

(1) Incluye US\$m.67 (2004: US\$m.2,160) correspondientes a depósitos de ahorro mantenidos en el Banco Santander (Panamá) S.A..

(2) Véase Nota 4.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

(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>2005</u>	<u>2004</u>
Banco de Guayaquil S.A.	1,775	447
Banco del Pacífico S.A.	6,600	1,800
Produbanco S.A.	1,220	-
Banco Bolivariano C.A.	1,900	-
Citibank NA NY	290	-
Banco del Pichincha S.A.	<u>2,215</u>	<u>-</u>
	<u>14,000</u> (1)	<u>2,247</u> (1)

(1) Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generan un interés que oscila entre el 1% y 3.15% (2004: 1.25% y 2.25%) anual con vencimientos en enero del 2006 y 2005, respectivamente.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cardigan Place Inc. (1)	<u>1,183</u>	<u>-</u>

(1) Corresponden a un préstamo concedido a un año plazo, a través de contrato firmado entre las partes, que genera un interés del 5% anual con vencimiento en enero del 2006. Los intereses devengados y no cobrados se registran en la cuenta Intereses por cobrar incluidos en el rubro Otros activos corrientes <véase Notas 7 (1) y 19>.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Envases	8,275	7,813
Materias primas	2,440	3,068
Repuestos y accesorios	2,106	2,576
Productos en proceso	2,763	2,295
Productos terminados	554	920
	<u>16,138</u>	<u>16,672</u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a proveedores	1,102	2,013
Seguros pagados por anticipado	409	-
Deudores varios	164	203
Intereses por cobrar (1)	77	2
Otros	5	7
	<u>1,757</u>	<u>2,225</u>

(1) Véase Notas 4 y 5 (1).

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	Cervecería Nacional de Panamá S.A.	5.28	5.28	6,340	6,340	4,333	5,634	6,340
Electroquil S.A.	-	-	192	192	-	-	192	192
			<u>6,532</u>	<u>6,532</u>	<u>4,333</u>	<u>5,634</u>	<u>6,532</u>	<u>6,532</u>

(1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Edificios	11,334	6,075	5
Mejoras en terrenos	1,335	1,059	10
Maquinarias y equipos	32,248	25,280	10
Muebles y equipos de oficina	712	656	10
Vehículos	945	690	20
	<u>46,574</u>	<u>33,760</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	(25,879)	(23,756)	
	<u>20,695</u>	<u>10,004</u>	
Terrenos	615	519	-
Obras en curso	2,488 (1)	9,928 (2)	-
	<u>23,798</u>	<u>20,451</u>	

Movimiento:

	2005	2004
Saldos al 1 de enero	20,451	13,122
Adiciones netas	5,665	9,849
Depreciación del año	(2,318)	(2,520)
Saldos al 31 de diciembre	<u>23,798</u>	<u>20,451</u>

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

- (4) Corresponde a la adquisición de equipos de frío.
- (5) Corresponde principalmente a la reclasificación de un terreno al rubro Propiedades, planta y equipo que se utilizó en la construcción del nuevo comedor de la planta y que fue concluido en el 2005.
- (6) Véase Nota 2 g).

NOTA 11 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ziemann Ludwigsburg GmbH	-	930
Cristalería del Ecuador S.A.	-	741
Pall Advanced Separations Systems	48	483
Alpha Export Services Inc.	-	315
Norlop Thompson S.A.	6	189
Plásticos Panamericanos S.A.	54	163
Airwelde S.A.	-	156
Combustibles Industriales Oiltrader	82	106
Grupo Papelero S.A.	63	98
Maper S. A.	93	-
Andina Ecuatoriana de Publicidad	-	82
Telelca	74	-
Promociones y Publicidad Ltd.	-	82
Industrias del Maíz S.A.	-	70
Grupasa S.A.	63	-
Surmaq Cía. Ltda.	-	69
Plapasa S.A.	54	-
Agricomín S.A.	-	46
Siemens S.A.	42	24
Sika del Ecuador	88	12
Otros menores	<u>1,430</u>	<u>1,296</u>
	<u>2,097</u>	<u>4,862</u>

NOTA 13 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Casa de Valores Ladupontsa (1)	-	1,689
Percanel Cía. Ltda.	3,492 (2)	233
International Water Services INTERAGUA	213	193
McCann Erickson del Ecuador	148	181
Empresa Eléctrica del Ecuador	129	161
Aluminios y Cristales C.A.	-	110
Soltrade Cía. Ltda.	3,063 (2)	102
Romansel S.A.	54	-
Otros menores	87	339
	<u>7,186</u>	<u>3,008</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, y que fueron canceladas durante el año 2005. Véase además Nota 19 (2).
- (2) Incluye principalmente US\$m.3,321 y US\$m.1,725 correspondiente a valores provisionados por concepto de liquidaciones del personal que prestaban servicios a CCN a través de Percanel Cía. Ltda. y Soltrade Cía. Ltda., respectivamente. Véase además Nota 1 y Nota 21 iv).

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2002 a 2005 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización. CEDMYC, compañía fusionada con CCN (ver Nota 1), no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias; los años 2002 y 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

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 normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que el impacto de las mismas no sería significativo sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

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 15 - 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 2005</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Impuesto a la renta	(1,687)	12,219	(7,973) (1)	2,559 (2)
Jubilación patronal	132	129	(191)	70 (3)
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Impuesto a la renta	(205)	12,546	(14,028) (5)	(1,687) (4)
Jubilación patronal	276	-	(144)	132 (3)
Provisiones para reparaciones mayores	1,412	-	(1,412)	- (3)

(1) Véase Nota 12 (2).

(2) Incluido en el rubro Documentos y cuentas por pagar - impuestos por pagar.

(3) Se incluyen en el rubro Pasivo a largo plazo.

NOTA 15 - PROVISIONES

(Continuación)

- (4) Incluido en cuentas de activo bajo el rubro Impuestos por cobrar.
- (5) Representa el saldo inicial deudor US\$m.205, 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 y anticipos de impuesto a la renta por US\$m.12,991 pagados durante el año 2004.

NOTA 16 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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% (2004: 4%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 20,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 18 - 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 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 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>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ventas</u>		
Aguila Trading Corporation		
Cerveza	246	253
Materiales	-	54
Cervecería Andina S.A.		
Cerveza y malta (1)	265	483
Materias primas y materiales	2,311	2,424
Maquinarias y equipos	64	1,005
Envases	276	-
Propaganda	317	582
Cervecería Nacional de Panamá S.A.		
Materias primas y materiales	-	2
	<u>3,479</u>	<u>4,803</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	2,718	121
Materiales	1,417	621
Cervecería Andina S.A.		
Cerveza, malta y agua	284	80
Materia prima y materiales directos	-	74
Propaganda	-	189
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	619	770
Cervecería Leona S.A.		
Cerveza	2,923	517
	<u>7,961</u>	<u>2,372</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Bavaria S.A.		
Reembolsos de gastos	-	236
Petroleum Aviation and Service S.A.	264	344
Servie S.A.	2,158	2,298
	<u>2,422</u>	<u>2,878</u>
<u>Otros egresos, netos</u>		
Latin Development Corporation - LADCO	(2,640)	(2,623)
Bavaria S.A.		
Asistencia técnica	(841)	(823)
Cervecería Andina S.A.	262	235
Latin Development Corporation - LADCO	56	514
Cervecería Nacional de Panamá S.A.		
Dividendos recibidos en efectivo	389	389
	<u>(2,774)</u>	<u>(2,308)</u>

(1) Ventas netas de ICE e IVA.

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

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 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (2)	-	8,337
Aguila Trading Corp.	92	121
Cervecería Andina S.A.	359	530
Servie S.A.	-	2
Bavaria S.A.	1	1
Agrícola Industrial del Litoral Agrilsa S.A.	7	21
	<u>459</u>	<u>9,012</u>
 <u>Documentos y cuentas por cobrar - otros</u>		
Cardigan Place Inc.(6)	<u>1,183</u>	<u>-</u>
 <u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Cervecería Leona S.A. (3)	375	384
Latin Development Corporation - LADCO (4)	428	-
Bavaria S.A. (3)	-	684
Impresora del Sur S.A. (3)	150	128
Servie S.A. (3)	139	-
Cervecería Andina S.A. (3)	4	-
Agrícola e Industrial del Litoral Agrilsa S.A. (3)	-	20
	<u>1,096</u>	<u>1,216</u>
 <u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (4)	-	578
Bavaria S.A.	558	-
Otros (5)	523	448
	<u>1,081</u>	<u>1,026</u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2004 incluía: i) US\$m.4,997 correspondiente a préstamos otorgados a este accionista para financiar capital de trabajo, cancelado en abril del 2005, que devengaba una tasa de interés anual del 4%, cuyos intereses por cobrar al 31 de diciembre del 2004 ascendían a US\$m.100, que se incluían 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, cancelado durante el año 2005. Véase además Nota 13 (1).

NOTA 19 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago por compras de producto terminado, materia prima y materiales directos.
- (4) Véase Nota 21 i).
- (5) Corresponde a dividendos por pagar a accionistas minoritarios. Véase Nota 20 (1).
- (6) Véase Nota 5 (1).

Excepto por lo mencionado en los numerales (2) y (6) anteriores, 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 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	17,413	22,601
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>19,879</u>	<u>19,877</u>
	<u>37,292</u> (1)	<u>42,478</u> (1)

- (1) Incluye US\$m.523 (2004: US\$m.448) de dividendos pendientes de pago de años anteriores 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

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

del 2002, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2005 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.2,640 (2004: US\$m. 2,623) por este concepto incluido en el rubro Otros egresos, netos en el Estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2005 están pendientes de pago por este concepto US\$m. 428 (2004: US\$m. 578), los mismos que se presentan dentro del rubro Documentos y cuentas por pagar - compañías relacionadas (2004: Documentos y cuentas por pagar - Accionistas). Véase Nota 19 (4).

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 2005 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año US\$m.841 (2004: US\$m.823), por este concepto incluido en el rubro Otros ingresos, netos 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 2005 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.2,158 (2004: US\$m.2,298) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

iv) Contratos de provisión de servicios suscritos con Soltrade Cía. Ltda. y 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.

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 2005 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.1,340 (2004: US\$m. 2,116) y US\$m.3,888 (2004: US\$m. 2,576), respectivamente, incluidos en el rubro Costo de productos vendidos en el Estado de resultados; US\$m.4,396 (2004: US\$m. 2,098) y US\$m.3,354 (2004: US\$m.293), respectivamente, incluidos en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados y US\$m.3,425 (2004: US\$m.2,961) y US\$m.668 (2004: US\$m.445), respectivamente, incluidos en el rubro Gastos de ventas en el Estado de Resultados.

En consideración a lo indicado en la Nota 1, a la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de enero del 2006) las partes firmantes de estos contratos, CCN, Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda., de común acuerdo, han decidido rescindir dichos contratos, hecho que se formalizará durante el primer trimestre del año 2006. Véase además Notas 1 y 13 (2).

NOTA 21 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

v) Otros contratos de prestación de servicios -

Durante el año 2005 y 2004 la Compañía mantenía convenios de prestación de servicios con las siguientes compañías: Agencia de Personal Administrativo e Industrial APADIN Cía. Ltda., Sespacin Cía. Ltda., Seadin Cía. Ltda., Rosgermoni Cía. Ltda. y Servicios Seleccionados S.A., las cuales le proveen de personal temporal, necesario para el funcionamiento de las instalaciones y equipos de su planta industrial. En compensación, Compañía de Cervezas Nacionales C.A. 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. Además, el 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantenía convenios de prestación de servicios de personal, bajo las mismas características a las indicadas anteriormente, con las siguientes compañías: Servicios de Trabajos Temporarios S.A., Servicios Temporarios Tempin S.A., TRATESA, Trabajos Temporarios S.A. y Roclamesej Cía. Ltda..

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 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. El 14 de julio del 2004, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2005 la Compañía reconoció ingresos, con crédito a resultados del año, por US\$m.262 (2004: US\$m.235) por este concepto incluido en el rubro otros egresos, netos en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de enero del 2006) 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.