

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de
Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente # 2448-1921

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

9

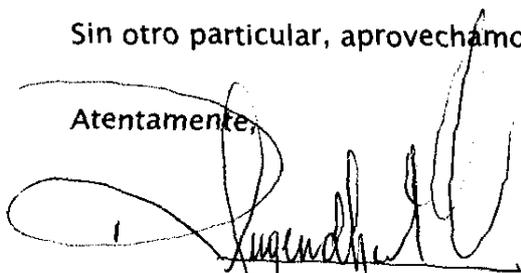
Guayaquil, 11 de marzo del 2009

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de COMPAÑIA DE CERVEZAS NACIONALES C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles.

Atentamente,



Roberto Tugendhat V.



Adjunto: Lo indicado

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

CN - Cervecería Nacional CN S.A.

Dinadec - Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador

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

Cervecería Nacional CN S.A.

Guayaquil, 20 de febrero del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y el resultado de sus operaciones y 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.
4. Como se explica en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos, CN distribuye los productos que fabrica y/o importa a través de la compañía relacionada Dinadec S.A., para lo cual mantiene un contrato exclusivo de distribución.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

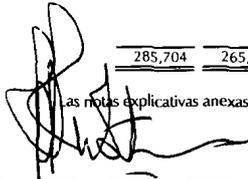


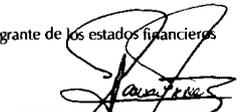
Roberto Yugendhat V.
Roberto Yugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia	2008	2007
	a Notas				a Notas		
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	406	236	Deudas bancarias y financieras	15	5,000	4,710
Inversiones temporales	3 y 4	1,941	2,550	Porción corriente de la deuda a largo plazo	15	24,282	9,534
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Comerciales		-	112	Proveedores y otros		12,872	13,010
Empleados		432	459	Compañías relacionadas	19	109,031	23,394
Compañías relacionadas	19	10,865	20,062	Accionistas	19	696	1,061
Impuestos por cobrar		695	147	Otros	12	3,530	2,771
Otros	5 y 19	-	1,315			126,129	40,236
		11,992	22,095	Pasivo acumulados			
Inventarios	6	28,925	18,950	Beneficios sociales	14	2,975	2,352
Otros activos corrientes	7	10,936	9,001	Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	14	1,891	5,263
				Impuestos por pagar	11	20,878	18,955
Total del activo corriente		54,200	52,832			25,684	26,570
INVERSIONES EN ACCIONES	8	6,532	6,532	Total del pasivo corriente		181,095	81,050
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	9	98,388	72,175	PASIVO A LARGO PLAZO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	10	126,584	133,695	Deuda a largo plazo	15	30,339	24,841
				Jubilación patronal y desahucio	14	3,029	2,714
				APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	19	-	92,741
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		71,241	63,888
Total del activo		285,704	265,234	Total del pasivo y patrimonio		285,704	265,234

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros


 Sr. Richard Rushton
 Presidente Ejecutivo

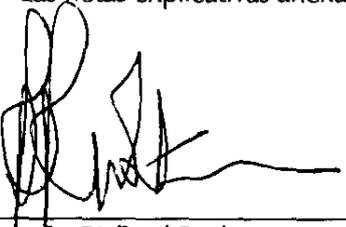

 Sr. R.A. Fawán Freire
 Gerente de Contabilidad



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		250,244	223,582
Costo de productos vendidos		<u>(81,913)</u>	<u>(64,423)</u>
Utilidad bruta		<u>168,331</u>	<u>159,159</u>
Gastos operativos:			
De administración		(17,278)	(19,766)
De ventas		(38,034)	(33,046)
Depreciación		<u>(7,936)</u>	<u>(5,315)</u>
Utilidad en operación		105,083	101,032
Otros egresos, neto	21	<u>(17,206)</u>	<u>(9,876)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		87,877	91,156
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	(13,182)	(13,674)
Impuesto a la renta	14	(18,376)	(20,320)
Utilidad neta del año		<u>56,319</u>	<u>57,162</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros

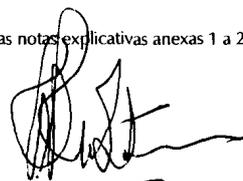

 Sr. Richard Rushton
 Presidente Ejecutivo


 C.R.A. Favian Freire
 Gerente de Contabilidad

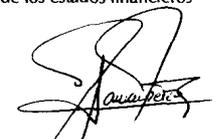
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de libre disposición	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006, antes de la fusión		20,000	10,000	8,300	4,571	21,722	64,593
Saldos provenientes de la fusión con Cervecería Andina según resolución No. 07-G-DIC-0001364 de la Superintendencia de Compañías	1	490	-	-	-	1,131	1,621
Saldo fusionado al 31 de diciembre del 2006		20,490	10,000	8,300	4,571	22,853	66,214
Otros ajustes menores						2	2
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2007:							
Apropiación para Reserva legal			245			(245)	-
Pago de dividendos	20					(59,490)	(59,490)
Utilidad neta del año						57,162	57,162
Saldos al 31 de diciembre del 2007		20,490	10,245	8,300	4,571	20,282	63,888
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de junio del 2008:							
Pago de dividendos	20					(48,966)	(48,966)
Utilidad neta del año						56,319	56,319
Saldos al 31 de diciembre del 2008		20,490	10,245	8,300	4,571	27,635	71,241

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros



Sr. Richard Kushton
Presidente Ejecutivo



C.P.A. Favian Freire
Gerente de Contabilidad



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		56,319	57,162
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	11,450	8,199
Amortización	10	7,111	7,216
Provisión para obsolescencia de inventarios	14	519	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	14	<u>656</u>	<u>486</u>
		<u>76,055</u>	<u>73,063</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		10,112	8,428
Inventarios		(10,494)	(7,742)
Otros activos corrientes		(1,944)	(4,967)
Cargos diferidos y otros activos	10	-	(1,621)
Documentos y cuentas por pagar		85,893	18,716
Pasivos acumulados		(886)	(6,588)
Pagos de jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	14	<u>(341)</u>	<u>(566)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>158,395</u>	<u>78,723</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	9	<u>(37,663)</u>	<u>(33,953)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(37,663)</u>	<u>(33,953)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones		(92,741)	(44,643)
Deudas bancarias y financieras	15	290	4,710
Porción corriente de deuda a largo plazo	15	14,748	9,534
Deuda a largo plazo	15	5,498	24,841
Otros menores		-	2
Pago de dividendos	20	<u>(48,966)</u>	<u>(59,490)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(121,171)</u>	<u>(65,046)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(439)	(20,276)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>2,786</u>	<u>23,062</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,347</u>	<u>2,786</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros

Sr. Richard Rushton
 Presidente Ejecutivo

C.P.A. Favian Freire
 Gerente de Contabilidad



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 (90,81%) es Latin Development Corporation - LADCO domiciliada en Panamá. Debido a ello la Compañía (antes denominada Compañía de Cervezas Nacionales C.A., véase más adelante), 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.

Cervecería Nacional CN S.A. forma parte del Grupo SABMiller, 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, Cervecería Nacional CN S.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 Cervecería Andina S.A. -

Las Juntas Generales de Accionistas de Compañía de Cervezas Nacionales C.A. (anterior denominación de la Compañía) y Cervecería Andina S.A. celebradas el 22 de diciembre del 2006, resolvieron realizar la fusión por absorción de Cervecería Andina S.A. por parte de Compañía de Cervezas Nacionales C.A.. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-DIC-0001364 del 1 de marzo del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de junio del 2007. Las operaciones de Cervecería Andina correspondían, al igual que la Compañía absorbente, fundamentalmente a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano.

La fusión por absorción de su compañía relacionada Cervecería Andina S.A., se realizó mediante el traspaso en bloque y a título universal de su patrimonio, activos y pasivos de Cervecería Andina S.A. a su valor en libros, en base a los estados financieros del 31 de mayo del 2007, los cuales se exponen a continuación; como resultado de este proceso Compañía de Cervezas Nacionales C.A. efectuó un aumento de capital por US\$m.490:

(Véase siguiente página)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>US\$m.</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>US\$m.</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	446	Documentos y cuentas por pagar	
Inversiones temporales	<u>3,600</u>	Proveedores	254
Documentos y cuentas por cobrar		Compañías relacionadas	424
Comerciales	1,310	Participación de los trabajadores en utilidades	1,045
Compañías relacionadas	2,726	Impuestos por pagar	4,178
Otros	<u>977</u>	Otros	<u>7,058</u>
Inventarios	<u>2,219</u>	Total del pasivo corriente	12,959
Gastos pagados por anticipado	<u>93</u>	PASIVO A LARGO PLAZO	460
Total del activo corriente	11,371	PATRIMONIO	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	13,149	Capital	4,500
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	16	Reserva legal	2,250
Total del activo	<u>24,536</u>	Resultados acumulados	<u>4,367</u> (1)
		Total del pasivo y patrimonio	<u>24,536</u> (2)

(1) Incluye US\$m.4,345 de resultados generados por Cervecería Andina por el período de enero a mayo del 2007 incluidos en el Estado de Resultados del ente fusionado en cada línea de este estado.

(2) El efecto neto final de la fusión es de US\$m.1,621 conformado por US\$m.490 por incremento de capital y US\$m.1,131 que se descompone (véase estado de cambios en el patrimonio):

Patrimonio de Cervecería Andina S.A. a la fecha de la fusión	11,117
(Menos) - monto eliminado con el rubro Inversiones en acciones mantenido por CN en Cervecería Andina S.A. antes de la fusión	<u>(9,901)</u>
	1,216
(menos) otros menores	<u>(85)</u>
	<u>1,131</u> (a)

(a) Participación adquirida a los inversionistas minoritarios, a cambio de acciones que estos recibieron por US\$m.490 del nuevo ente fusionado. Véase estado de cambios en el patrimonio.

Cambio de denominación -

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de mayo del 2007 se aprobó el cambio de denominación de Compañía de Cervezas Nacionales C.A. por Cervecería Nacional CN S.A. y la modificación del respectivo estatuto social referente a la denominación de la entidad; dicha resolución fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 3 de agosto del 2007 mediante resolución No. 07-G-DIC-0005104 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de septiembre del 2007.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Contrato de distribución -

En septiembre del 2007, Cervecería Nacional CN S.A. confiere, de manera exclusiva, a favor de la compañía relacionada Dinadec S.A. la distribución de los productos que la Compañía fabrica y/o importa, con diferentes marcas y presentaciones. Ver detalle del contrato en Nota 22 iii).

Entorno económico -

En el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores, que han hecho que el país entre en un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas e incremento de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del Impuesto a la salida de divisas del 0.50% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Sin embargo, la Administración de la Compañía está tomando las acciones necesarias para minimizar los eventuales efectos que la situación antes comentada podría tener sobre las operaciones. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo de trabajo por US\$m.126,895 (2007: US\$m.28,218) originado fundamentalmente por la decisión del Directorio de octubre del 2008 de devolver los aportes para futuras a capitalización recibidos de LADCO para financiar la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en años anteriores. La Administración de la Compañía estima que este déficit de capital de trabajo será cubierto con financiamiento de compañías relacionadas a largo plazo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

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.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para envases no retornables, 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, se cargan a resultados en el período en que se causan.

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir las pérdidas por inventarios de repuestos de lento movimiento.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

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

e) **Inversiones en acciones -**

Las inversiones en Cervecería Nacional de Panamá S.A. (asociada) 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 el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión, no excede el valor de mercado de las acciones. Véase Nota 10 (1).

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.

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.

Durante el año 2007, se entregaron envases (tales como botellas retornables, barriles, jabs, palets, entre otros) en préstamo y/o comodato, bajo las condiciones estipuladas en el contrato de distribución firmado con Dinadec <véase detalle en Nota 22 iii) y iv)>, recibiendo a cambio, desde ese año, depósitos en garantía registrados como cuentas por pagar a Dinadec. Véase Notas 9 (4) y 19 (7).

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 son amortizadas en un plazo de 20 años, siguiendo el método de línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Jubilación patronal y desahucio -

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 cubre fundamentalmente a todo el personal jubilado. El personal que entró a formar parte de la Compañía bajo relación de dependencia a partir del año 2006 no fue considerado para determinar la provisión y el cálculo de la provisión al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no ha sido actualizado. La Administración de la Compañía estima que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Desahucio:

El costo de este beneficio a cargo de la compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Véase Nota 14.

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, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2008 y 2007 a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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.

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.

l) Aportes para futuras capitalizaciones -

Corresponde a aportaciones recibidas de los accionistas a efectos de contar con los recursos necesarios para adquirir las acciones minoritarias que se encontraban en el mercado. En octubre del 2008, la Administración resolvió la devolución de dichas aportaciones, estimándose su cancelación total durante el año 2009 por lo que se reclasificaron del rubro Pasivo de largo plazo a Pasivo corriente. Véase Nota 19 (6).

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, devoluciones y descuentos. Se reconocen cuando se han entregado productos al cliente, el

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	14	36
Bancos	<u>392</u>	<u>200</u>
	406	236
Inversiones temporales (1)	<u>1,941</u>	<u>2,550</u>
	<u><u>2,347</u></u> (2)	<u><u>2,786</u></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>2008</u>	<u>2007</u>
Banco del Pacífico S.A.	921	620
Produbanco S.A.	-	480
Banco Bolivariano C.A.	-	500
Citibank NA N.Y.	-	140
Banco Pichincha C.A.	-	430
Lloyds TSB Bank	<u>1,020</u>	<u>380</u>
	<u><u>1,941</u></u> (1)	<u><u>2,550</u></u> (1)

(8)

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (1) Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generan un interés que oscila entre el 1% y 3.2% (2007: 2% y 3.93%) anual con vencimientos en enero del 2009 y 2008, respectivamente.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cardigan Place Inc. (1)	-	1,252
Otros menores	-	63
	<u>-</u>	<u>1,315</u>

- (1) Corresponía a un préstamo concedido en años anteriores, cuyo contrato venció en enero del 2007 y no había sido renovado por las partes. En el transcurso del año 2008 la Administración estimó la no recuperabilidad del préstamo contabilizando su baja en resultados del ejercicio en el rubro Otros egresos.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Envases (1)	3,042	2,690
Materias primas	13,211	9,579
Repuestos y accesorios	7,203	3,437
Productos en proceso	4,133	2,296
Productos terminados	2,219	1,299
Importaciones en tránsito	1	46
	<u>29,809</u>	<u>19,347</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios (2)	(884)	(397)
	<u>28,925</u>	<u>18,950</u>

- (1) Corresponde a envases no retornables, los envases retornables y jabas se registran en el rubro propiedades, planta y equipo. Véase Nota 2 f) y 9.

- (2) Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos a proveedores	10,344	4,388
Seguros pagados por anticipado	241	175
Deudores varios	351	1,185
Regalías pagadas por anticipado (1)	-	3,253
	<u>10,936</u>	<u>9,001</u>

(1) Véase Nota 22 (iv).

NOTA 8 - 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>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	5.28	5.28	6,340	6,340	6,879	4,143	6,340	6,340
Electroquil S.A.	-	-	192	192	-	-	192	192
			<u>6,532</u>	<u>6,532</u>	<u>6,879</u>	<u>4,143</u>	<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 2008 y 2007.

Las inversiones en acciones no presentan movimiento durante el año 2008 y 2007.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación
			%
Edificios	23,226	13,823	5
Mejoras en terrenos	1,335	1,335	10
Envases y jabs (4)	23,794	18,204	33
Maquinarias y equipos	76,756	54,376	10 y 20
Equipos de computación	2,847	821	33
Muebles y equipos de oficina	2,345	1,896	10
Vehículos	<u>5,042</u>	<u>3,550</u>	20
	<u>135,345</u>	<u>94,005</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(49,066)</u>	<u>(41,865)</u>	
	86,279	52,140	
Terrenos	1,151	1,165	-
Obras en curso	10,958 (1)	18,870 (2)	-
Activos fijos en tránsito	-	-	
	<u>98,388</u>	<u>72,175</u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	72,175	46,095
Adiciones netas	37,663 (3)	33,953
Reclasificaciones <véase Nota 10 (3)>	-	326
Depreciación del año	<u>(11,450)</u>	<u>(8,199)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>98,388</u>	<u>72,175</u>

(1) Incluye principalmente la construcción de 4 tanques fermentadores de 5,200 hectolitros por US\$m.3,706, inspector de botellas vacías por US\$m.1,158, caldera por US\$m.964, adecuaciones en bodega de depósito de Cumbayá por US\$m.944, moldes para elaboración de cajas y botellas retornables a ser incorporados en maquinarias de proveedores de envases por US\$m.1,281, filtro de cerveza US\$m.461, sistema de envasado de Pony Malta en botellas pet por US\$m.582 y elementos de manejo de botellas y etiquetadoras para nuevas presentaciones de la marca Conquer introducida al mercado durante el año 2008, por US\$m.488.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (2) Incluye principalmente la construcción de bodegas por US\$m.1,309, la pasteurizadora línea 3 por US\$m.2,088, propagador de levadura por US\$m.1,009, planta de CO2 por US\$m.1,749, adecuaciones de bodega de depósito en Guayaquil por US\$m.3,702, sistema de propagación y almacenamiento de levadura por US\$m.1,840 y bodega de frío en Quito por US\$m.767.
- (3) Incluye principalmente la adquisición de camiones por US\$m.1,512, construcción y adecuación de 4 tanques fermentadores de 4,000 hectolitros por US\$m.3,382, adquisición de botellas, canastas y paletas por US\$m9,556, entre otras adiciones.
- (4) Incluye envases y jabs entregadas a Dinadec en calidad de préstamo y/o comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantías. Véase Notas 2 f) y 19 (7).

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Crédito mercantil</u>		
Cervecería Nacional de Panamá (1)	8,660	8,660
Cervecería Andina S.A. (2)	135,770	135,770
Menos - amortización acumulada	<u>(17,846)</u>	<u>(10,735)</u>
	<u>126,584</u>	<u>133,695</u>

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	133,695	139,616
Adiciones (bajas), netas (2)	-	1,621
Reclasificaciones (3)	-	(326)
Amortización del año	<u>(7,111)</u>	<u>(7,216)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>126,584</u>	<u>133,695</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 8.
- (2) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de los activos netos de Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el año 2007) establecido al momento de la compra y otros gastos relacionados con la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en el año 2006. Véase además Nota 2 g). El crédito mercantil se clasifica al 31 de diciembre del 2008 y 2007 en:

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	% de <u>amortización</u>	
Goodwill amortizable (i)	5	121,015
Goodwill depreciable (ii)	5 y 10	8,782
Goodwill no depreciable (iii)	-	<u>5,973</u>
		<u><u>135,770</u></u>

El origen del Goodwill se debe a:

- (i) US\$m.119,376 por la situación estratégica de la planta ubicada en Quito y su participación en el mercado de la Región Sierra y Oriente; y US\$m.1,639 por los servicios profesionales recibido de una compañía relacionada en relación con el proceso de la compra.
 - (ii) Diferencia entre el valor neto en libros de los edificios y maquinarias de la planta ubicada en Quito y los valores de mercado determinados por peritos independientes.
 - (iii) Diferencia entre el valor neto en libros de los terrenos de la planta ubicada en Quito y los valores de mercado determinados por peritos independientes.
- (3) Corresponde a terrenos que se reclasificaron al rubro propiedades, planta y equipo. Véase Nota 9.

NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a los consumos especiales (1)	11,990	11,353
Impuesto al valor agregado	2,934	2,648
Impuesto a la renta (2)	5,394	3,232
Retenciones en la fuente	<u>560</u>	<u>1,722</u>
	<u><u>20,878</u></u>	<u><u>18,955</u></u>

- (1) Incluye provisiones por aproximadamente US\$m.1,141 (2007: US\$m.1,417) correspondiente a impuestos no percibidos ni cancelados al Servicio de Rentas Internas por efectos de diferencias en el cálculo del impuesto a los consumos especiales e impuesto al valor agregado en las liquidaciones aduaneras en importaciones de producto terminado, de los cuales US\$m.390 (2007: US\$m. 276) corresponden a intereses de mora tributaria.

NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

(Continuación)

- (2) Corresponde al impuesto a la renta del año 2008 por US\$m.18,376 (2007: US\$m.20,320), neto de retenciones efectuadas a la Compañía durante el año 2008 por US\$m.12,982 (2007: US\$m.15,851), en el 2007 se deducían además US\$m.1,237 en concepto de anticipos de impuesto a la renta que según el cómputo del año 2008 no se requirieron.

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
International Water Services INTERAGUA	260	245
Mc Cann Erickson Ecuador	872	-
Inmolacoruña Inmobiliarias Asociada	-	352
Empresa Eléctrica del Ecuador	181	192
Habitus Investigación S.A.	28	214
Mareauto S.A.	140	-
Otros menores	2,049	1,768
	<u>3,530</u>	<u>2,771</u>

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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, establecidas para CN por los años 1991 a 1995 y para Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el 2007) por los años 1989 a 1996. La Compañía basada en el criterio de sus asesores legales, considera que tales glosas serán resueltas favorablemente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2005. Los años 2006 a 2008 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cervecería Andina S.A. (compañía absorbida por fusión en el 2007), ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996, y aún está sujeta a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias por los años 2005 a 2007 inclusive.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Otros asuntos -

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. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía ha realizado un análisis preliminar para las operaciones que la Compañía mantiene con sus relacionadas, en base al cual, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2008. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

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:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>		Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2008</u>					
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	397	519	(32)		884
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	5,263	13,182	(16,554)	(1)	1,891
Beneficios sociales	2,352	3,787	(3,224)		2,915
Impuesto a la renta	3,232	18,376	(16,214)	(2)	5,394 (3)
Jubilación patronal y desahucio	2,714	656	(341)		3,029 (4)
<u>Año 2007</u>					
Provisión para cuentas dudosas	15	-	(15)		-
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	397	-	-		397
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	7,081	13,674	(15,492)	(1)	5,263
Beneficios sociales	1,256	1,725	(629)		2,352
Impuesto a la renta	10,577	20,320	(27,665)	(2)	3,232 (3)
Jubilación patronal y desahucio	2,571	486	(343)		2,714 (4)

NOTA 14 - PROVISIONES
(Continuación)

- (1) Corresponde a anticipo de utilidades canceladas a los empleados durante el año.
 (2) Véase Nota 11 (1).
 (3) Véase Nota 11 (2).
 (4) Se incluyen en el rubro Pasivo a largo plazo, corresponde principalmente a US\$m.359 (2007: US\$m.176) de provisión para jubilación patronal y US\$m.1,984 (2007: US\$m.2,315) por desahucio y fondo de pensiones.

NOTA 15 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS Y DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 Y 2007, las obligaciones bancarias se componen:

Institución	Interes anual		2008	2007
	%	%		
<u>A corto plazo</u>				
Lloyds TSB Bank	7.2	7.2	<u>5,000</u> (1)	<u>4,710</u> (2)
<u>A largo plazo</u>				
Banco del Pacífico S.A.	8	7.75	12,641	10,000
Banco Bolivariano C.A.	8.5	9	6,875	4,375
Banco de Guayaquil S.A.	8	-	15,000	-
Banco Pichincha C.A.	8.5	9	<u>20,105</u>	<u>20,000</u>
			54,621	34,375
Menos - Porción corriente			<u>(24,282)</u>	<u>(9,534)</u>
			<u>30,339</u> (1)	<u>24,841</u> (2)

- (1) Préstamos con vencimientos hasta el año 2012, concedidos sobre firma.
 (2) Préstamos con vencimientos hasta el año 2010, concedidos sobre firma.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2008	2007
2009	-	16,862
2010	17,045	7,979
2011	9,615	-
2012	<u>3,679</u>	-
	<u>30,339</u>	<u>24,841</u>

NOTA 16 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el cálculo y provisión de la reserva por Jubilación patronal no se ha actualizado. La Administración de la Compañía considera que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

De acuerdo con la legislación actual vigente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La provisión cargada a resultados de los años 2008 y 2007 para cubrir este beneficio asciende a aproximadamente US\$m.463 y US\$m.80 respectivamente, en el periodo 2008 no se han realizado utilizaciones de la provisión (2007: utilización por US\$m.561 por pago a personal que se desvinculó de la Compañía).

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 20,490,000 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 de Cervecería Nacional CN S.A.. 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 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ventas</u>		
Dinadec S.A. (1)		
Cerveza	215,356	57,828
Malta	8,282	1,899
Agua	1,904	543
Materias primas y materiales	10,580	-
	<u>236,122</u>	<u>60,270</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	10,245	522
Materiales	-	4,776
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	228	1,061
Miller Brewing Company		
Lúpulos	351	-
Unión de Cerveceras Peruanas Backus		
Lúpulos	224	-
Cervecería Leona S.A.		
Cerveza	-	2,978
	<u>11,048</u>	<u>9,337</u>
<u>Gastos de administración</u>		
SABMiller Latin American Limited	1	-
SABMiller Management B.V.	10	-
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	4,081	4,137
	<u>4,092</u>	<u>4,137</u>
<u>Otros egresos, neto</u>		
SABMiller Management B.V. (3)	(8,198)	(4,516)
Cervecería Nacional de Panamá S.A.		
Dividendos recibidos en efectivo	-	379
	<u>(8,198)</u>	<u>(4,137)</u>

(1) Ventas netas de ICE e IVA. Ver además Nota 22 iii).

(2) Véase Nota 22 i).

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

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
SABMiller Management B.V. (3)	286	1,006
Latin Development Corporation - LADCO	4	-
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. en Liquidación	-	238
Dinadec S.A. (1)	10,537	18,818
Otros	38	-
	<u>10,865</u>	<u>20,062</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar - otros</u>		
Cardigan Place Inc.(4)	-	1,252
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (6)	92,741	-
SABMiller Management B.V. (3)	1,222	3,114
Bavaria S.A. (5)	4,277	4,098
Impresora del Sur S.A. (5)	238	191
Cervecería Hondureña S.A.	-	1
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	119	1,835
Miller Brewing Company	-	51
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. en Liquidación (10)	-	5,000
Dinadec S.A. (7)	10,433	9,102
Otros menores	1	2
	<u>109,031</u>	<u>23,394</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u>		
Otros (8)	696	1,061
	<u>696</u>	<u>1,061</u>
<u>Aportes para futuras capitalizaciones (6) y (9)</u>	-	92,741

(3) Saldos por cobrar y por pagar por concepto de: i) capital e intereses por cobrar por préstamo otorgado a esta compañía relacionada, cuyo vencimiento es en enero del 2009 y 2008 y devenga una tasa de interés del 5.2% anual, cuyos intereses por cobrar se incluyen en la misma cuenta, y ii) provisiones para pagos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo a los términos estipulados en el contrato de servicios de grupo celebrado con esta compañía. Ver Nota 22 ii).

(4) Véase Nota 5 (1).

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

- (5) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago por compras de producto terminado, materia prima y materiales directos.
- (6) En Junta de Directorio del 20 de octubre del 2008, se resolvió la devolución de las aportaciones de LADCO recibidas en años anteriores para la adquisición de las acciones de Cervecería Andina S.A. a través de la OPA (véase Nota 1), reclasificándose esta cuenta de Pasivo de largo plazo por US\$m92,741 a Pasivo corriente, estimándose su cancelación total durante el año 2009.
- (7) Corresponde a los depósitos en garantía recibidos de Dinadec por los envases entregados a ésta. Véase Notas 2 f), y 22 iii).
- (8) Corresponde a dividendos por pagar a accionistas minoritarios. Véase Nota 20 (1).
- (9) Véase Notas 1, 2 l) y 10 (2).
- (10) Correspondía a préstamo recibido de esta compañía relacionada en el mes de diciembre del 2007, y que fue liquidado a inicios del 2008.

Excepto por lo mencionado en el numeral (3) 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 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	20,279	22,608
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>28,687</u>	<u>36,882</u>
	<u>48,966</u> (1)	<u>59,490</u> (1)

- (1) Incluye US\$m.360 (2007: US\$m.500) 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 (8).

NOTA 21 - OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rendimientos financieros	2,083	2,261
Dividendos de sociedades	36	379
Utilidad en retiro y venta de bienes	3,678	-
Intereses financieros	(5,152)	(2,114)
Servicios pagados a compañías relacionadas <(véase Nota 22 ii)>	(8,198)	(4,516)
Amortización de crédito mercantil (1)	(7,111)	(7,216)
Otros, neto	<u>(2,542)</u>	<u>1,330</u>
	<u>(17,206)</u>	<u>(9,876)</u>

(1) Ver Nota 10.

NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS

i) **Contrato de servicios administrativos suscrito con Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía -**

Mediante este contrato suscrito el 18 de agosto de 1998, la compañía relacionada Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía se obliga a proporcionar a CN 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 CN 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, el cual a la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra vencido, y la Administración considera que no será renovado.

En el 2008 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.4,081 (2007:US\$m.4,137) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

ii) **Contrato de asesoría técnica con SABMiller Management B.V. -**

Mediante el contrato suscrito el 18 de julio del 2006, con efecto retroactivo al 1 de enero del mismo año, la Compañía SABMiller Management B.V. se obliga a proporcionar a CN, servicios de asesoría técnica en las áreas de administración, recursos humanos, finanzas, contabilidad, manufactura y producción, entre otras, según las necesidades. Con respecto a los honorarios, CN cancela la suma equivalente al 5% de los costos propios incurridos por parte de SABMiller Management B.V. y CN, excluyendo los costos adicionales ocasionados por terceros. El plazo de duración de este contrato es

NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

indefinido pudiendo darse por terminado la vigencia del mismo cuando una de las partes lo notifique por escrito con 3 meses de anticipación.

En el 2008 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.8,198 (2007:US\$m.4,516) por este concepto incluido en el rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

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

Mediante contrato suscrito el 28 de septiembre del 2007, CN confiere de manera exclusiva a favor de Dinadec, la distribución para el territorio nacional de la República del Ecuador, de los productos que CN fabrica y/o importa, con diferentes marcas y presentaciones. *Dinadec se obliga a distribuir los productos que CN le proporcione, pudiendo contratar con terceros el servicio de reparto o de transporte para el cumplimiento de este contrato.*

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

Dinadec se compromete a recibir en comodato, cuando así lo requiera CN, activos de propiedad de CN tales como: envases, enfriadores, parasoles de mesa, sillas, letreros, etc. para ser entregados a su vez a los detallistas o distribuidores terceros subcontratados que CN autorice. Para el efecto, Dinadec se compromete y obliga a entregar a favor de CN un depósito en efectivo, como garantía de los activos o bienes que reciba en calidad de comodato por parte de CN. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene en el rubro Documentos y cuentas por pagar - compañías relacionadas US\$m.10,433 (2007: US\$m.9,102), por este concepto.

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

En el 2008 la Compañía vendió a Dinadec US\$m.225,542 (2007: US\$m.60,270). Véase Nota 19 (1).

iv) Adendum a contratos con distribuidores terceros y transferencia de derechos y obligaciones -

Con posterioridad a la firma del contrato de distribución mencionado en el numeral iii) anterior, CN, Dinadec y distribuidores terceros firmaron adendums individuales a los contratos de distribución que éstos habían firmado anteriormente con CN, dichos adendums contemplan, entre otros, los siguientes aspectos:

NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS

(Continuación)

- CN y Dinadec aceptan que todas las obligaciones y derechos, establecidos en el contrato de distribución sean transferidos en su totalidad a Dinadec, entre otros, el depósito en garantía, de tal manera que el objeto del referido contrato se ejecutará entre Dinadec y el Distribuidor, por lo cual Dinadec será en adelante quien le suministre al Distribuidor los productos que fabrica y/o importa CN, para que el Distribuidor realice el servicio de distribución de dichos productos a favor y nombre de Dinadec.
- Los Distribuidores se obligan a entregar los productos que Dinadec le proporcione a los precios establecidos por ésta.
- Dinadec podrá entregar al Distribuidor envases (botellas, jabs y palets) de CN, en calidad de préstamo para el desarrollo de actividades normales y/o puntuales programadas para el desarrollo del presente contrato, para ello, el Distribuidor entregará un depósito en efectivo (depósito en garantía) a Dinadec según el monto que para el efecto determine Dinadec, el mismo que se mantendrá mientras esté vigente el presente contrato y cubrirá cualquier clase de daño o pérdida que sufran los envases que Dinadec entregue al Distribuidor en calidad de préstamo.

NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de febrero del 2009) 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.⁴