

INFORMACION GENERAL

Cervecería Nacional CN S.A. (CN o la Compañía) fue constituida el 24 de diciembre de 1921 en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol, agua y otras bebidas para el consumo humano. CN es subsidiaria directa de SabMiller Southern Investments Limited (2010: SAB Miller Latin American SLAL), una entidad localizada en Reino Unido que posee el 94.36% de su capital social y que forma parte del grupo internacional SABMiller (Grupo SABMiller), que se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de bebidas para el consumo humano a nivel mundial. Debido a ello CN, es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

CN es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores del Ecuador y produce a través de sus dos plantas ubicadas en las ciudades de Guayaquil y Quito. Como resultado de un acuerdo suscrito en septiembre del 2007, CN vende la totalidad de su producción, en sus diferentes marcas y presentaciones, a Dinadec S.A., y ésta se encarga de su distribución y venta en el territorio nacional a sus clientes (tiendas, detallistas o distribuidores).

CN es la mayor productora y embotelladora de cervezas en el mercado ecuatoriano y opera con varias marcas, entre las cuales se destacan Pilsener y Club.

Adquisición: En octubre del 2008 CN adquirió de Bavaria S.A., una empresa relacionada, la totalidad de su participación en su subsidiaria "Desarrollos Condor S.A. Bavaria S.A. y Compañía" (Desarrollos Condor), entidad cuya principal actividad era la prestación de servicios de computación, asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas y administración principalmente a las compañías del Grupo SABMiller. Se acordó un precio de US\$1.4 millones y la transacción se concretó a inicios del periodo 2009. En marzo del 2009, la Junta General de Accionistas de CN aprobó la fusión por absorción con Desarrollos Condor, entidad en la cual, a esa fecha, CN mantenía el 100% de participación. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en octubre del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de marzo del 2010.

Como resultado de la fusión por absorción efectuada en el 2010, se incorporaron activos netos que, expresados a sus valores en libros originales, ascendieron a US\$1.038 millones, que en comparación al costo de la inversión de US\$1.4 millones, dio lugar al registro de una pérdida de US\$0.362 que se reconoció con cargo al patrimonio por derivarse de una transacción entre entidades bajo control común.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo por US\$0.179.214 (2010: US\$0.164.479) originado fundamentalmente por: i) la deuda mantenida con su entidad relacionada Bavaria S.A. por US\$77.2 millones (2010: US\$92 millones), en la que se incurrió para financiar la adquisición de una empresa realizada en el 2006 a través de un proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), y ii) saldo permanentemente de obligaciones financieras a corto plazo por aproximadamente US\$0.48.3 contratadas para la adquisición de Propiedades, planta y equipo. La Administración está analizando varios mecanismos para

liquidar las indicadas deudas y considera que sus operaciones generan flujos de caja necesarios para su liquidación.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con autorización de 29 de febrero del 2012 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los estados financieros separados de CN han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, CN también prepara estados financieros consolidados con Dinadec S.A., empresa considerada subsidiaria por ser una entidad de propósito especial sobre la que mantiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Dinadec S.A. son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de CN, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de Dinadec.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

No hay NIIF o interpretaciones CINIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre CN.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma Tipo de cambio Aplicación o obligación para ejercicios iniciados a partir de

NK 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NK 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de julio del 2012
NK 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NK 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NMF 0	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NMF 30	Enmienda. Estados financieros consolidados financieros	1 de enero del 2013
NMF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NMF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NMF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF en las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

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

Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Comité Ejecutivo (Ex-Com). La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Comité Ejecutivo monitorea el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto, que como se indica en la Nota 1, lo constituyen: cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas sin sabor. El segmento de cervezas representa aproximadamente el 98% de los ingresos de CN, y los segmentos de maltas y de aguas representan en su conjunto el 2%. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de cerveza. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 98% de los activos y del margen bruto de CN son atribuibles al segmento de cervezas, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (cervezas).

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Activos y pasivos financieros**2.5.1. Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas principalmente en Cervecería Nacional de Panamá S.A. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican

para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2.Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden

a los montos adeudados por Dinadec por la venta de productos (cerveza, malta y aguas) o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Debido a que la Compañía vende toda su producción que embotella e importa a su compañía relacionada Dinadec S.A. a un plazo de hasta 7 días y no se mantienen saldos vencidos con esta empresa, CN no realiza estimaciones de deterioro por estas cuentas a cobrar.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

(iii)

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

b)

Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se venden o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales. Para CN, estos activos corresponden principalmente a inversiones en una entidad relacionada perteneciente al Grupo SABMiller plc, en la que se mantiene aproximadamente el 5% de participación. Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administración de CN no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

c)

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i)

Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos por intereses, los intereses pendientes de pago se presentan el estado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.

ii)

Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos por intereses.

iii)

Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas en años anteriores que son exigibles por parte del acreedor en el corto plazo. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

CN establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales con Dinadec, solo fue requerido el registro de una provisión por deterioro de otras cuentas por cobrar no comerciales.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si CN transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución. Los inventarios de envases no retornables, materias primas, repuestos y accesorios, adquiridos a terceros se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método promedio ponderado.

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

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producción del activo. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados

cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciables, y no considerara valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes		Número de años
Edificios e instalaciones	Envasas y jabas	10 a 75
Maquinarias y equipos	Envasas y jabas	3 a 5
Equipos de computación	Envasas y jabas	10 a 50
Muebles y enseres	Envasas y jabas	3
Vehículos (incluye montacargas)	Envasas y jabas	10
	Envasas y jabas	5 y 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable. Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

Activos intangibles

Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de CN en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil de una subsidiaria adquirida en el 2006 y la cual fue absorbida, mediante un proceso de fusión en el 2007 se presenta en el estado de situación financiera como Plusvalía mercantil. La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de CN en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil de una subsidiaria adquirida en el 2006 y la cual fue absorbida, mediante un proceso de fusión en el 2007 se presenta en el estado de situación financiera como Plusvalía mercantil. La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de CN en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición.

Los castigos a la plusvalía mercantil no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía relacionada con la entidad vendida.

Intangibles -Proyectos informáticos

Los gastos asociados al mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos a medida que se incurren. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por la Compañía se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización ;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible; y
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales. Los gastos que no cumplan estos criterios son reconocidos como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Los intangibles que la Compañía ha activado corresponden exclusivamente a los costos de adquisición de los softwares licenciados por su empresa relacionada SABMiller Plc. a través del acuerdo denominado "Global Integrated Support Platform Agreement" suscrito en mayo del 2009, que corresponden al denominado proyecto de transformación, el cual consiste principalmente en el rediseño e integración de los procesos de negocio del grupo SABMiller, estandarizando procesos y sistemas que permitan la generación de datos consistentes y comparables que faciliten la toma de decisiones y soporten la continuidad del crecimiento del grupo brindando la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo. Este proyecto entró parcialmente en marcha en noviembre del 2011. Estos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 8 años. Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Durante el 2011 y 2010 se registraron gastos relacionados con el referido proyecto de transformación por aproximadamente US\$30,000 y US\$5,700, respectivamente.

Deterioro de activos no financieros (plusvalía mercantil, proyectos informáticos y propiedades planta y equipos)

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, tales como las plusvalías mercantiles, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación y amortización, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros. En el caso de la plusvalía mercantil porque su valor recuperable excede el valor en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece y en el caso de otros activos (proyectos informáticos y propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el

contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 (2010: 25%) la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

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

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

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldo: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para CN.

Provisiones de fondos para ejecutivos: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir ciertos beneficios de varios ejecutivos pactados a la fecha de su contratación (año 2006).

Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.11 y 2.14 CN registra provisiones cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir contingencias tributarias por los que pudiese verse afectada la Compañía cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad. Ver

Notas 15 y 17.

Depósito de garantías de envases y contenedores

Incluido en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas, representa la obligación por los depósitos que Dinadec recibe de sus clientes (los distribuidores y detallistas-tiendas) en garantía por los envases y jabas que se les entrega para la comercialización de las bebidas. Dinadec transfiere los fondos recibidos a CN, razón por la que este pasivo representa la obligación de la CN de reembolsar a Dinadec en los casos en que ésta requiera de fondos para devolver los depósitos.

Al cierre de cada año CN estima el número de envases y jabas en circulación que espera sean devueltos por los distribuidores a Dinadec, para lo cual se basa en estudios de mercado realizados por parte de terceros. Al cierre de cada año CN estima el número de envases y jabas por tipo de envase, entre otros aspectos. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas por CN contra los resultados del año. Este pasivo no es descontado ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de reajuste.

Provisiones para recompra de envases y jabas

Se presenta en el rubro provisiones corrientes del estado de situación financiera y representa el valor estimado de los compromisos adquiridos por CN para la compra de los envases y jabas que están en circulación y pertenecen a los distribuidores y detallistas. Se constituyó a partir del 2010 cuando se realizó un estudio de los envases y jabas en circulación y se determinó cuánto de estos activos pertenecían a terceros. CN tiene la obligación implícita de comprar estos activos de acuerdo con sus políticas y a estas establece que CN adquirirá a US\$0.15ctvs cada envase y US\$3.8 cada jaba que que terceros estén dispuestos a entregar. En marzo del 2011 la Compañía reversó, con cargo a los resultados del año, el saldo de dicha provisión por US\$5.6 millones debido a que, basada en un análisis técnico realizado durante el año 2011, determinó que la probabilidad de que terceros estén dispuestos a entregar envases y jabas a CN es remota, ya que durante el 2011 la Administración tomó la decisión de no efectuar cambios en los diseños de sus envases que puedan originar el retiro de las botellas y jabas actualmente en circulación y por lo tanto la recompra de las mismas.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de ICF e IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando CN hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas, productos que son vendidos directamente a su compañía relacionada Dinadec S.A., que los comercializa a tiendas y detallistas en lo que se refiere a las ciudades de Guayaquil y

Quito, y para el resto del país a través de distribuidores mayoristas que operan bajo lineamientos incorporados en franquicias, cadenas de supermercados, entre otros.

6 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

7 Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

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

ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil - CN anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en el Nota 2.9. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores de uso.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.11).

Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.7).

- Provisiones para cubrir contingencias tributarias: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades finales de los procesos resulten se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Empresa. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La División de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. La Tesorería de la Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona por escrito principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de propiedades, planta y equipos y servicios en el extranjero. La Administración ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de

cambio que surge de transacciones comerciales futuras, la Compañía usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forward"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, la Compañía cubre entre el 75% y 95% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 meses, entre el 60% y 80% para los flujos proyectados entre 4 y 6 meses, entre el 45% y 65% de sus flujos futuros estimados para los próximos 7 a 9 meses, entre el 30% y 50% para los flujos estimados en los próximos 10 a 12 meses, entre el 15% y 35% para los flujos estimados en los próximos 13 a 15 meses y el 20% máximo para los flujos estimados en los próximos 18 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de bienes de capital y materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €10.9 millones y €13.2 millones, respectivamente, los cuales permitieron cubrir de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para cubrir pasivos en euros con proveedores de bienes de propiedades, planta y equipos. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos, por €3.1 millones valuados al valor de mercado vigente al cierre del 2011 por lo que no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre. Se liquidan en julio del 2012.

(ii) Riesgo de precio -

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de cebada, malta, lúpulos y botellas para la producción de cervezas y bebidas de malta sin alcohol.

Cebada, malta y lúpulos

La Compañía en Ecuador se abastece de cebada, malta y lúpulos provenientes de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable. Durante el 2011, la Compañía compró 30.143 (2010: 26,994) toneladas de cebada y 21.893 (2010: 24,351) toneladas de malta.

Botellas

La compañía en Ecuador se abastece de Botellas en el mercado local previa negociación global con el más importante proveedor mundial de este tipo de materiales, los precios son fijados de acuerdo al comportamiento del precio mundial del vidrio y las cantidades requeridas para abastecer la operación. Los precios negociados se revisan de forma semestral, mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. Durante 2011 y 2010 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$78.1 millones y US\$54.6 millones, respectivamente y de los cuales US\$29.8 millones y US\$26.6 millones corresponden a endeudamiento a largo plazo.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.35% - 2010: 7.79%).

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa. Las ventas se realizan a un único cliente, Dinadec, a quien se le concede créditos con un plazo máximo de pago de siete días y que, históricamente, no presenta incumplimientos.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

Al 31 de diciembre de 2011			
Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	
Préstamos con instituciones financieras	52,986	23,351	8,435
Cuentas por pagar comerciales y otras	29,787	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	124,376	-	-
Al 31 de diciembre de 2010			
Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años	
Préstamos con instituciones financieras	31,940	20,059	7,981
Cuentas por pagar comerciales y otras	24,042	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	113,887	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar comerciales e inventarios) y los pasivos a corto plazo (cuentas por pagar comerciales e impuestos por pagar).

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total préstamos con entidades financieras	78,122	54,572
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,519)	(4,645)
Deuda neta	76,603	49,927
Total patrimonio	129,452	116,628
Capital total	206,055	166,555
Ratio de apalancamiento	37%	30%

El incremento en el ratio de apalancamiento en 2011 se origina principalmente por adquisición de préstamos para cubrir las nuevas inversiones realizadas por la Compañía.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010
Activos financieros medidos al costo	159	445
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
Activos financieros medidos al costo amortizado	9,057	9,053
Otras cuentas por cobrar	-	-
(Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas)	-	-
Inversiones disponibles para la venta	-	-
Acciones (i)	11,870	11,870
Total activos financieros	62,288	11,870
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	48,303	29,890
Préstamos con entidades financieras	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	12,376	12,887
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Total pasivos financieros	202,466	29,890
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	-	-
Préstamos con entidades financieras	-	-
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-
Total pasivos financieros	202,466	29,890

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

VOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Incluye US\$m.11,672 de inversiones mantenidas en Cervecería Nacional de Panamá S.A. y que debido a que solo se negociarían dentro del grupo SABMiller a un valor similar al de su adquisición, el valor razonable, es similar al de su costo.

COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	68,115	-	-	68,115
Remuneraciones y beneficios sociales	5,286	7,873	9,656	22,815
Participación laboral	6,741	5,167	9,484	21,392
Publicidad y promociones	-	-	24,384	24,384
Arrendos	-	656	638	1,294
Energía y agua	6,520	18	86	6,624
Depreciaciones y amortizaciones	7,364	4,591	10,865	22,820
Proyecto transformación (1)	-	30,020	-	30,020
Servicios de asesoría técnica	14,607	12,137	4,677	31,421
Otros gastos	108,633	21,634	60,463	240,730

2010	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	60,920	-	-	60,920
Remuneraciones y beneficios sociales	4,621	4,726	8,342	17,689
Participación laboral	6,111	3,360	9,678	19,149
Publicidad y promociones	-	-	24,437	24,437
Arrendos	-	847	981	1,829
Energía y agua	6,062	247	-8	6,387
Depreciaciones y amortizaciones	6,841	401	9,946	17,188
Provisiones para recuperación de envases	-	5,582	-	5,582
Proyecto transformación (1)	-	5,703	-	5,703
Servicios de asesoría técnica	-	11,329	946	12,276
Otros gastos	10,920	12,849	8,759	32,528
	95,475	45,044	63,168	203,687

(1) Corresponde a los gastos incurridos en este proyecto que tiene por objetivo rediseñar e integrar los procesos de negocio y sistemas del Grupo SABMiller (Ver nota 2.8).

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

OTROS EGRESOS, NETO

Dividendos recibidos	2011	2010
Pérdida en venta de envases	2,801 (1)	-
Provisiones	-	(2,124)
Otros, netos	718	(931) (2)
	3,519	(1,969) (2)
	<u>(6,024)</u>	<u>(6,024)</u>

(1) Incluye aproximadamente US\$m.2,635 de dividendos recibidos de Cervecería Nacional de Panamá. <Ver Nota 14>

(2) Al 2010 correspondía principalmente a cargos realizados por las provisiones indicadas en la Nota 18.

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja	2011	2010
Bancos	5	6
Inversiones temporales (1)	1,341	4,307
	<u>1,346</u>	<u>4,313</u>
	173	332
	<u>1,519</u>	<u>4,645</u>

(1) Las inversiones temporales, con vencimientos originales menor a tres meses, son mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

Banco del Pacífico S.A.

2011	2010
<u>173</u>	<u>332</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

INVENTARIOS

Composición:

Envasados (1)	2011	2010
Envasados (1)	3,690	6,541
Materias primas	4,751	9,320
Repuestos y accesorios	4,802	5,428
Productos en proceso	3,771	3,252
Productos terminados	864	1,864
Importaciones en tránsito	1,738	1
	19,616	26,406

(1) Corresponde a envasados no retornables, los envasados retornables y jabsas se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)	2011	2010
Cervecería Nacional de Panamá S.A. (1)	5.28	5.28	-
Electroquímica S.A.	-	-	-
		11,672	1,98
		11,870	11,870

(1) Corresponde a la participación del 5.28% adquirida en Cervecería Nacional de Panamá, entidad perteneciente al Grupo SABMiller plc.

PLUSVALIA MERCANTIL

Composición:

Saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010	107,905
Plusvalía mercantil	Cervecería Andina S.A.

(1) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor de los activos netos de Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el año 2007) establecido al momento de la compra y

otros gastos relacionados con la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) efectuada en el año 2006 para la compra de esta empresa.

El origen de la plusvalía mercantil se originó principalmente al mercado de la región Sierra y Oriente que esta empresa poseía al momento de la compra. La referida plusvalía ha sido evaluada por deterioro al cierre del año 2011, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGC) a la que es asignada la plusvalía mercantil excede su valor en libros. Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido asignada a la UGC correspondiente a la planta de "Cumbayá".

Las principales premisas, basadas en los presupuestos de los próximos 5 años, utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGC son:

- Tasa de crecimiento	12.4%	(2010: 5%)
- Tasa de descuento	11.1%	(2010: 13.88%)

La Administración determinó la rentabilidad presupuestada sobre la base del desempeño pasado y en sus expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento es consistente con las previsiones de crecimiento del sector y de la economía nacional. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

Descripción	A 1 de enero del 2010		Movimiento 2010		A 31 de diciembre del 2010		A 31 de diciembre del 2011		Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Costo histórico	Depreciación acumulada	Costo histórico	Depreciación acumulada	Costo histórico	Depreciación acumulada	Costo histórico	Depreciación acumulada
Terreros	116.53	(6.72)	116.53	(6.72)	117.05	(7.42)	118.31	(8.12)	118.31	(8.83)
Edificios	354.20	(11.78)	354.20	(11.78)	359.59	(12.47)	362.73	(13.23)	362.73	(13.94)
Maquinarias y equipos	2.70	(1.29)	2.70	(1.29)	2.70	(1.29)	2.70	(1.29)	2.70	(1.29)
Muebles y enseres	1.08	(0.49)	1.08	(0.49)	1.08	(0.49)	1.08	(0.49)	1.08	(0.49)
Equipos de computación	2.06	(0.87)	2.06	(0.87)	2.06	(0.87)	2.06	(0.87)	2.06	(0.87)
Vehículos	13.76	(8.05)	13.76	(8.05)	13.76	(8.05)	13.76	(8.05)	13.76	(8.05)
Embarcaciones	10.28	(9.17)	10.28	(9.17)	10.28	(9.17)	10.28	(9.17)	10.28	(9.17)
Labores en curso	22.33	(24.56)	22.33	(24.56)	22.33	(24.56)	22.33	(24.56)	22.33	(24.56)
Total	700.24	(155.86)	700.24	(155.86)	700.24	(155.86)	700.24	(155.86)	700.24	(155.86)

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad	Recepción	Transacción	2011	2010
Ingresos	Distribución	Venta de cerveza	34,037	30,630
		Venta de maba	18,810	11,806
		Venta de agua	2,210	1,506
		Venta de materiales empaque	14,481	11,874
		Arrendo de inmueble	101	125
		Venta de otros bienes	-	1,173
		Intereses	2,635	-
			178,578	133,807
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (c)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (d)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (e)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (f)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (g)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (h)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (i)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (j)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (k)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (l)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (m)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (n)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (o)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (p)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (q)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (r)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (s)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (t)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (u)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (v)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (w)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (x)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (y)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (z)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (aa)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (ab)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (ac)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010
			2011	2010
Costos de administración (ad)	Entidad del Grupo SABMiller plc	Costos de cerveza y maba	6,796	6,478
		Costos de etiquetas	-	174
		Costos de cerveza y lupulo	80	130
			6,876	6,682
	Entidad del Grupo SABMiller plc	Servicios	1,802	-
		Regalías	752	216
		Regalías	20	-
		Servicios	660	-
		Servicios	27,104	1,487
		Servicios administrativos	9,515	8,478
			21,834	10,171
			2011	2010

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	Medida	2011	2010
Documentos y cuentas por cobrar					
DinaDec S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Venta de productos	155	50,264	22,642
	Añada	Dividendos	155	1297	-
	(Otros)		155	-	-
	Entidad del Grupo SABMiller plc.		155	11	-
	Entidad del Grupo SABMiller plc.		155	-	-
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.		155	11	-
SABMiller Latin American Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.		155	-	-
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.		155	-	-
DinaDec S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.		155	-	-
Documentos y cuentas por pagar					
SABMiller Management B.V. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	155	1,750	1595
Bavaria S.A. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Compra de materias primas	155	1,288	1564
SAB South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Saldo de préstamos recibidos	155	72,205	92,741
SABMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Otros)	155	-	5
Trans-Procurement GmbH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	155	2,827	884
SABMiller Southern Investments Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	155	121	-
	Acciones de CN	Servicios	155	-	40
SAB Coking	Acciones de CN	Dividendos	155	20,004	-
Miller Brewing International P.C.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Compra de productos	155	250	22
Empresom del Sur S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Compra de materias primas	155	186	106
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Añada	(Otros)	155	-	5
DinaDec S.A. (1)	Entidad de propósito especial	Depósitos recibidos	155	15,832	15,821
SABMiller International B.V.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Otros)	155	14	-
SABMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Otros)	155	10	-
SAB South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Otros)	155	32	-
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Compra de materias primas	155	40	-
(Otros menores	Entidad del Grupo SABMiller plc.	(Otros)	155	15	-
Documentos y cuentas por pagar - Acciones					
(Otros	Acciones de CN	Dividendos	155	1036	1790
			155	125,230	119,887
			155	21,774	112,097

(1)

(2)

DinaDec: Entidad a quien CN vende toda su producción. Ver Contrato en Nota 21. En adición con esta empresa se mantienen pasivos por los depósitos en garantía de envases y jabs que sus distribuidores le entregan y que DinaDec a su vez entrega a CN. Este saldo se origina principalmente en el 2007 cuando se entregaron envases (tales como botellas retornables, barriles, jabs, palets, entre otros) en comodato, bajo las condiciones estipuladas en el contrato de distribución firmado con DinaDec, recibiendo a cambio, desde ese año, depósitos en garantía registrados como cuentas por pagar a DinaDec. Véase Nota 21.

Bavaria: Corresponde a saldo por pagar originalmente a favor de LADCO hasta el cierre del 2008, luego de lo cual esta deuda por US\$92.7 millones fue traspasada a favor de Bavaria. Estos recursos fueron utilizados por CN en el 2006 para la adquisición, a través de oferta pública, de las acciones de Cervecería Andina. Ver Nota 11. Esta deuda no genera intereses y es pagadera en el corto plazo. En la actualidad la Administración se encuentra analizando varias alternativas para la cancelación de la deuda y ha realizado abonos por US\$15.5 millones, entre tanto durante el 2011 CN incorporó a un fideicomiso la titularidad los derechos de uso de sus marcas Pilsener, Club y Conquer para

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

garantizar el pago de la indicada deuda y por otro lado firmó con el fideicomiso un contrato para el uso de las marcas.

(3) SABMiller Management B.V.: corresponde a gastos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo con los términos estipulados en el contrato suscrito entre las partes. Ver Nota 21.

(4) Incluye gastos de costos de transformación por US\$29.3 millones que se incurren principalmente de acuerdo al acuerdo global. Ver Nota 21.

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

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

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y el Comité Ejecutivo (Ex-Cor). En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por el Presidente Ejecutivo y 7 Vicepresidentes. El Directorio está conformado por: 5 miembros, nombrados por la Junta General de Accionistas.

Durante los años 2011 y 2010 no se canceló remuneración alguna a los directores. Los costos por remuneraciones de los miembros del Comité Ejecutivo (Ex-Cor) se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	1,500	1,312
Bonos	1,609	605
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	250	127

IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta corrientes es el siguiente:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente (1):	27,949	28,523
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(686)	420
Ajuste por cambio de tasa de impuesto	-	(1,566) (3)
	27,263	27,377

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros.
- (3) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	142,614	127,663
Menos - Participación a los trabajadores	(21,392)	(19,149)
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones (1)	(15,616)	(8,761)
Más - Gastos no deducibles (2)	10,852	14,345
	(26,156)	(13,565)
Base tributaria	116,458	114,098
Tasa impositiva	24%	25%
Impuesto a la renta	27,949	28,523

- (1) Corresponde básicamente a la amortización de los activos intangibles (plusvalía mercantil y programas informáticos) la cual es permitida para fines tributarios.

- (2) Incluye básicamente los cargos efectuados en el año para efectos de actualizar los estimados de los saldos de las provisiones presentadas en la Nota 17.

Situación fiscal -

Durante los años 2007 a 2011, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al impuesto a la renta del 2005 y 2006, ICE de los años 2005, 2006, 2007 y 2008 e IVA del año 2005, 2007 y 2008. Las indicadas glosas originaron impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$25 millones (Impuesto a la Renta US\$2.6 millones, ICE: US\$20 millones e IVA: US\$2.4 millones). Estos valores incluyen intereses y otros recargos. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes como para obtener una sentencia favorable en dichos procesos. Sin embargo, la Administración realizó un análisis de probabilidades de éxito en estos procesos, basados en los cuales ha constituido provisiones que incluyen intereses y recargos, relacionadas con los referidos riesgos tributarios por US\$9.5 millones (2010 - US\$m.10 millones). Ver Nota 17.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2005, 2006, 2007 y 2008. Los años 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICF; se determina una nueva base imponible de ICF para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables de US\$0.02 por botella envasada y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a empresas domiciliadas en el exterior, que no estén en paraísos fiscales.

Impuesto a los consumos especiales - ICF:

A partir de diciembre del 2011, la base imponible para el cálculo del ICF corresponde a los litros de alcohol puro que contiene cada bebida comercializada. Hasta noviembre del 2011, la Compañía calculó el ICF de la siguiente forma:

Venta de líquido en envases retornables - El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final, en este caso Dinadec (precio ex - fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 5% del precio ex - fábrica).

Venta de líquido en envases no retornables - El impuesto es calculado únicamente sobre el valor de la factura (líquido) a su cliente final, en este caso Dinadec (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.

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 hayan pagado los impuestos correspondientes.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	2011	2010
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	14.027	12.948
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	65	1.830
	<u>14.092</u>	<u>14.778</u>

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

Al 1 de enero de 2010	15.925
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(1.147)
Al 31 de diciembre del 2010	<u>14.778</u>
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(686)
Al 31 de diciembre del 2011	<u>14.092</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Por		Por		Por		Por	
Amortización de plusvalía de revalorización de propiedades planta y equipos		Provisiones constituidas		Intangibles-Amortización de Software		Impuestos diferidos pasivos:	
Al 1 de enero de 2010		Al 31 de diciembre del 2010		Al 31 de diciembre del 2011		Impuestos diferidos pasivos:	
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos		(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos		(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos		Al 31 de diciembre del 2011	
15.925	1.728	14.147	-	-	-	(664)	(664)
(1.147)	1.227	(2.374)	-	-	-	(538)	(538)
14.778	3.005	11.773	-	-	-	(905)	10.868
(686)	1.421	(605)	-	-	-	4.426	14.092
Total							

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

Tasa vigente		Por los años	
2011	2010	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos	121.223	108.514	
Impuesto	24%	25%	
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(3.749)	(2.192)	
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones	2.604	3.587	
Más - Gastos no deducibles	(686)	(1.147)	
Diferencias de tasas en depreciaciones y amortizaciones	27.263	27.377	
Gasto por impuestos			

UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante el año la Compañía no tuvo movimientos en su capital. Adicionalmente no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

Año 2011		Año 2010	
Pagos utilizados y otras movimientos	Saldo al final		
	Pasivos corrientes	5,586	5,586
	Recompra de envases (1)	970	502
	Renta al mercado (2)	1,727	-
	Bonos	1,058	1,058
	(Comunicaciones tributarias (3)	9504	9,504
	Beneficios sociales (4)	1,737	8,740
	Participación laboral (5)	2,011	2,011
	Desahucio (6)	32,406	32,406
	Pasivos no corrientes	30,002	28,024
Utilización patrimonial (6)	763	511	
Desahucio (6)	981	-	
Fondo ejecutivos (6)	923	42	
	2,667	553	
		(503)	
		(335)	
		(17)	
		(161)	
		(3,620)	
		(3,867)	
		(7)	
		22,406	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	
		1,737	
		2,011	
		8,740	
		1,737	
		9,504	
		1,058	
		1,727	
		502	
		970	
		1,058	

(2) Corresponde a provisiones realizadas en años anteriores para cubrir reestructuración del canal de distribución. El saldo de esta provisión fue revertida al cierre del 2011 debido a que hemos concluido todas las negociaciones con distribuidores por lo cual se estima que los pasivos derivados de esta reestructuración es remota.

(3)	Ver Nota 16.
(4)	Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.
(5)	Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$m.21,392 (2010 - US\$m.19,149), neto de anticipos entregados por US\$m.12,652 (2010 - US\$m.12,499).
(6)	Ver Nota 2.11
(7)	Corresponde a reversiones de provisiones, no utilizadas durante el 2011.

CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 20,490,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

El capital de CN es poseído en un 94.36% por SabMiller Southern Investments Limited (2010: SabMiller Latin American SLAL), domiciliada en Reino Unido, por lo cual es considerada una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 201 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

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.

De capital (Incluida en Resultados Acumulados

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución SC/JCI, CPA/IFRS, G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, 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:

	2011	2010
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	27.860	34.272
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	53.276	53.276
	<u>81.136</u>	<u>87.548</u>
	(1)	(1)

(1) Incluye US\$m.1,936 (2010: US\$m.1,971) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios.

Durante el 2011 se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.27.860 que corresponden a US\$1.36 por acción, la 2da y 3era declaraciones sobre dividendos del ejercicio en curso por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente (2010: se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.34,272 que corresponden a US\$1.67 por acción, la 2da y 3era declaraciones sobre dividendos del ejercicio 2010 por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente).

CONTRATOS SUSCRITOS

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

Mediante el contrato suscrito el 18 de julio del 2006, 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 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 2011 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.9,515 (2010:US\$m. 8,618) por este concepto.

(ii) Global Integrated Support Platform Agreement

Mediante contrato suscrito el 9 de mayo del 2009 la compañía SABMiller PLC y Cervecería Nacional CN S.A. suscribieron un Acuerdo de Distribución de los costos a ser incurridos en el desarrollo de un proyecto denominado "Transformación". El objetivo de este proyecto es rediseñar e integrar los procesos de negocio del grupo SABMiller, usando procesos estándares y sistemas comunes con datos consistentes, implementado un software común para proveer las mejores prácticas en procesos de negocios, comparabilidad y consistencia en la información y en los sistemas necesarios para soportar la continuidad del crecimiento del grupo SABMiller y la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo.

Algunos de los beneficios específicos que producirá este proyecto son los siguientes:

- Proveerá ahorro de costos por racionalización de ciertos procesos de negocio y actividades de oficina
- Proveerá la habilidad para identificar y explotar nuevas oportunidades de mercado
- Permitirá dirigir de mejor manera lo gastos de mercado y lograr eficiencias en estos gastos
- Facilitará la cadena de suministros y abastecimiento resultando en ahorro de costos y mejorando la administración del capital de trabajo.
- Proveerá la habilidad para mejorar el servicio a clientes.

Los costos incurridos en el proyecto son distribuidos en función a los ingresos netos de cada uno de los participantes en el acuerdo al 31 de marzo del 2009 (Abril 1 del 2008 a marzo 31 del 2009). El plazo de duración de este contrato es indefinido.

(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 esta.

Dinadec se compromete a recibir en comodato, cuando así lo requiera CN, activos de propiedad de CN tales como: envases, enfiladores, parásoles 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 2011, la Compañía mantiene en el rubro cuentas por pagar - compañías relacionadas US\$m.15,832 (2010: US\$m.15,821), por este concepto.

El contrato de distribución tiene una duración de un año y se renovará automáticamente por el mismo periodo 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 2011 la Compañía vendió a Dinadec US\$m.375,843 (2010: US\$m.329,804). Véase Nota 15.

(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 ii) 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:

- 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 implemente la operación logística de entrega de dichos productos.
- 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.

CONTINGENCIAS LABORALES

En julio del 2008, ciertos supuestos ex trabajadores de Cervecería Nacional presentaron un reclamo administrativo ante el Director Regional del Trabajo del Litoral y Galapagos, pretendiendo se declare su derecho a percibir el pago de utilidades generadas por Cervecería Nacional a partir del año 1990 al 2005 por un monto de aproximadamente US\$91 millones. El indicado Director resolvió el reclamo y se declaró que no es competente para resolver sobre la pretensión y declarar la existencia del derecho antes descrito. Esta

resolución fue apelada por los ex trabajadores ante el Ministerio de Relaciones Laborales, quien en julio del 2010, negó el pedido de los ex trabajadores y también se declaró que no es competente para resolver sobre la pretensión. Posteriormente los ex trabajadores presentaron un recurso de revisión que fue rechazado por el mismo Ministro, quien se ratificó en la decisión anterior. En septiembre del 2010 nuevamente se presentó una acción de protección en contra de la Resolución anterior.

En Octubre del 2010, en sentencia expedida por el Juez Décimo Segundo de lo Civil del Guayaquil, se anula la resolución del Ministro y se le ordena al Ministro que resuelva el reclamo de los ex trabajadores en la misma forma en que se resolvió el caso de otra empresa. Esta sentencia fue ampliada dándole al Ministro un término para cumplir la disposición. En octubre del 2010 comparece Cervecería Nacional al proceso, interponiendo el recurso de apelación, con lo cual el proceso subió al conocimiento de la III Sala de lo Penal de la Corte Provincial de Justicia de Guayas.

Después de varias instancias en el proceso el 2 de diciembre del 2010 la jueza temporal de la Niñez y Adolescencia del Guayas aceptó una solicitud de medidas cautelares a favor de los ex trabajadores y dispuso que: i) se retengan los depósitos monetarios e inversiones que Cervecería Nacional y su empresa vinculada Dinadec S.A. mantienen en las cuentas del sistema financiero nacional hasta por un monto de US\$9 millones, ii) se prohíba de enajenar, ceder y transferir las acciones de la compañía SABMiller Latin American Limited, propietaria del 94,36% de Cervecería Nacional, iii) se ordene el arraigo para ciertos funcionarios de la empresa, iv) se ordene el secuestro de las marcas de los productos Cerveza Pilsener y Club de propiedad de Cervecería Nacional, y así mismo la suspensión de sus operaciones. Ante esta situación los trabajadores de Cervecería Nacional también presentaron una solicitud de medidas cautelares y el 10 de diciembre del 2010, un Juez de Pichincha resolvió dejar sin efecto las decisiones de la Jueza del Guayas.

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

Mediante sentencia dictada por la Tercera Sala de lo Penal del Guayas el 4 de marzo del 2011, notificada el 9 de marzo del 2011 y ampliada el 16 de marzo del 2011, se ratificó la resolución del Juzgado Décimo Segundo de lo Civil de Guayaquil y se ordenó a Cervecería Nacional pague la suma de los US\$9 millones más intereses desde 1990, así como declara el derecho a la reparación del daño moral y se le advierte de que, en caso de no pago, se impondrá una multa del duplo del valor que se señala en el fallo. Respecto de esta sentencia, Cervecería Nacional interpuso una acción extraordinaria de protección, motivo por el cual el proceso se remitió a la Corte Constitucional, donde aún no es admitida.

Dado que la acción extraordinaria de protección no suspende la ejecución de la sentencia, los actuales trabajadores de Cervecería Nacional presentaron medidas cautelares en distintos juzgados del país para suspender la ejecución de la sentencia, alegando derecho constitucional a la resistencia ante la sentencia de la Tercera Sala, por considerarla ilegítima e inconstitucional y por atentar contra su derecho al trabajo.

La sentencia de la Tercera Sala fue remitida al Juez Duodécimo para su ejecución, quien fue notificado con las medidas cautelares iniciadas por los actuales trabajadores de CN expedidas por los jueces constitucionales de Ventanas, Milagro y Quito, en las que se disponen la suspensión de los efectos de la sentencia expedida por la Tercera Sala hasta que no se resolviera la acción extraordinaria de protección interpuesta por Cervecería Nacional, razón por la cual el Juzgado se declaró inhabilitado para ejecutar la sentencia, declaración que ratificó en Septiembre del 2011; el actor apeló y el proceso regresó a conocimiento de la Tercera Sala, que finalmente en Noviembre del 2011 se declaró incompetente para resolver sobre la aplicación o validez de las cautelares, por lo que dispuso la suspensión de la ejecución de la sentencia y que el proceso pase a la Corte Constitucional para dirimir el conflicto, donde se encuentra en la actualidad.

Adicionalmente como parte de estos procesos se han derivado demandas de quiebra planteadas por los supuestos ex trabajadores en contra de Cervecería Nacional y SABMiller, las cuales perdieron en primera instancia y actualmente se encuentran en la Corte Provincial del Guayas.

En relación a los eventos expuestos, la Administración de la Compañía considera que las pretensiones de los supuestos ex trabajadores carecen de sustento legal puesto que durante los años 1990 a 2005 la Compañía se acogió al régimen vigente de intermediación y tercerización laboral y por lo tanto no estaba obligada a pagar utilidades a los trabajadores tercerizados, posición respaldada por sus asesores laborales. Al momento existe incertidumbre sobre los resultados finales que se obtendrán cuando el proceso culmine, pues la decisión la tomará finalmente la Corte Constitucional, por lo tanto no ha constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales fallos no favorables.

EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de febrero del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requirieran revelación.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Cervecería Nacional CN S.A. (CN o la Matriz) fue constituida el 24 de diciembre de 1921 en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol, agua y otras bebidas para el consumo humano.

Dinadec S.A. (subsidiaria, por ser considerada una entidad de propósito especial debido a que CN tiene el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras) fue constituida el 9 de agosto del 2007 y se dedica principalmente a la distribución y comercialización de cervezas y otras bebidas para consumo humano. De esta forma, complementa la actividad de CN a través de la distribución a los detallistas de los productos fabricados por CN.

CN y Dinadec (conjuntamente denominadas el Grupo) son subsidiarias directas de SabMiller Southern Investments Limited (2010: SAB Miller Latin American SLAL), una entidad localizada en el Reino Unido que posee el 94.36% y 95% de sus capitales sociales, respectivamente, y forman parte del grupo internacional SabMiller (Grupo SabMiller), que se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de bebidas para el consumo humano a nivel mundial. Debido a ello CN y Dinadec, son consideradas como compañías extranjeras según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. Adicionalmente, CN es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

CN produce a través de sus dos plantas ubicadas en las ciudades de Guayaquil y Quito y vende la totalidad de su producción, en sus diferentes marcas y presentaciones, a Dinadec S.A., y ésta se encarga de su distribución y venta en el territorio nacional a sus clientes (detallistas o distribuidores). En estos estados financieros consolidados, CN y Dinadec se reflejan como grupo económico razón por la que las transacciones entre éstas son eliminadas (Nota 2.2)

El Grupo es el mayor productor, embotellador y distribuidor de cervezas en el mercado ecuatoriano y opera con varias marcas, entre las cuales se destacan Pilsener y Club.

Adquisición: En octubre del 2008 CN adquirió de Bavaria S.A., una empresa relacionada, la totalidad de su participación en su subsidiaria "Desarrollos Cándor S.A. Bavaria S.A. y Compañía" (Desarrollos Cándor), entidad cuya principal actividad era la prestación de servicios de computación, asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas y administración principalmente a las compañías del Grupo SABMiller. Se acordó un precio de US\$1.4 millones y la transacción se concretó a inicios del periodo 2009. En marzo del 2009, la Junta General de Accionistas de CN aprobó la fusión por absorción con Desarrollos Cándor, entidad en la cual, a esa fecha, CN mantenía el 100% de participación. Dicha fusión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías en octubre del 2009 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de marzo del 2010.

Como resultado de la fusión por absorción efectuada en el 2010, se incorporaron activos netos que, expresados a sus valores en libros originales, ascendieron a US\$1.038 millones, que en comparación al costo de la inversión de US\$1.4 millones, dio lugar al registro de una pérdida de US\$m362 que se reconoció con cargo al patrimonio por derivarse de una transacción entre entidades bajo control común.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2011, el Grupo presenta un déficit consolidado de capital de trabajo por US\$m.177,912 (2010: US\$m.157,524) originado fundamentalmente por i) la deuda mantenida por CN con su entidad relacionada Bavaria S.A. por US\$77.2 millones (2010: US\$92 millones), en la que se incurrió para financiar la adquisición de una empresa realizada en el 2006 a través de un proceso de Oferta Pública de Adquisición (OPA), y ii) saldo remanente de obligaciones financieras a corto plazo por aproximadamente US\$50.1 millones contratadas para la adquisición de Propiedades, planta y equipo. La Administración está analizando varios mecanismos para liquidar la indicada deuda y considera que sus operaciones generan flujos de caja necesarios para su liquidación.

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de febrero del 2012 del Presidente Ejecutivo de CN y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de CN y su subsidiaria han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

No hay NIIF o interpretaciones CINIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre CN.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIFF en las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Consolidación

Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades (incluyendo entidades de propósito especial) a las que CN controla, lo que se manifiesta como el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto. Una entidad de propósito especial es una empresa en la que se ejerce el control sin la necesidad de mantener la mayoría de los derechos a voto.

En el caso de CN, esta sólo presenta una entidad de propósito especial (Dinadec) sobre la cual ejerce control. Las entidades de propósito especial se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere a la Compañía. Estas dejan de consolidarse desde la fecha en la que el control cesa.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de CN y su subsidiaria se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIC 27, con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre CN y su subsidiaria se eliminaron. También se eliminaron las pérdidas no realizadas. Las políticas contables de la subsidiaria han sido modificadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por CN.

2.3 Traducción de moneda extranjera

- (a) Moneda funcional y moneda de presentación
- Las partidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.
- (b) Transacciones y saldos

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

2.4 Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, corresponde al Comité Ejecutivo (Ex-Com). La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Comité Ejecutivo monitorea el negocio, el que considera el negocio desde una perspectiva por tipo de producto, que como se indica en la Nota 1, lo constituyen: cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas sin sabor. El segmento de cervezas representa aproximadamente el 98% de los ingresos de CN, y los segmentos de malta y de aguas representan en su conjunto el 2%. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de cerveza. Debido a lo anterior y al hecho que aproximadamente el 98% de los activos y del margen bruto de CN son atribuibles al segmento de cervezas, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (cervezas).

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.6 Activos y pasivos financieros**2.6.1. Clasificación**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales a clientes, entidades relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones mantenidas principalmente en Cervecería Nacional de Panamá S.A. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado consolidado de situación financiera por los préstamos con entidades financieras, cuentas por pagar a entidades relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

2.6.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:**Reconocimiento -**

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado consolidado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

a) Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (cerveza, malta, aguas) o por servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 7 días.

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

b) Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales.

Estos activos corresponden principalmente a inversiones en una entidad relacionada perteneciente al Grupo SABMiller plc, en la que se mantiene aproximadamente el 5% de participación. Estas inversiones se reconocen inicialmente a su costo de adquisición y posteriormente se actualizan a su valor razonable y sus efectos se registran en el patrimonio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administración de CN no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto

c) Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado consolidado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros, los intereses pendientes de pago se presentan el estado consolidado de situación financiera, bajo el rubro Otras cuentas por pagar.

- ii) Cuentas por pagar comerciales: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado consolidado de resultados integrables bajo el rubro de gastos financieros.

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

2.6.3 Deterioro de activos financieros

A partir del 2011 Dinadec vende a distribuidores y principalmente a detallistas, tiendas, etc. Posee en la actualidad 33 distribuidores y 50 mil detallistas.

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las mismas no serán capaces de cobrar todos los importes que se les adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 se requirió el registro de provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales y no comerciales por US\$2,039 y US\$1,838, respectivamente.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Inventarios

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

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

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

Se incluyen también camiones y carrocerías registradas a su costo de adquisición.

2.8 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye tanto los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos. El costo también puede incluir transferencias del patrimonio de cualquier ganancia o pérdida en contratos que califican como coberturas de flujos de efectivo de compras de maquinarias y equipos. Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	
Edificios e instalaciones	10 a 75
Envasas y jabbas	3 a 5
Maquinarias y equipos	10 a 50
Equipos de frío	7
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos (incluye montacargas)	5 y 10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales. Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos intangibles

Plusvalía mercantil

La plusvalía mercantil representa el exceso entre el costo de una adquisición respecto del valor razonable de la participación de CN en los activos netos identificables de una subsidiaria a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil corresponde a la adquisición de Cervecería Andina S.A. realizada en el 2006, la cual fue absorbida, mediante un proceso de fusión en el 2007, se presenta en el estado consolidado de situación financiera como Plusvalía mercantil, neta de amortización acumulada hasta el 1 de enero del 2009, fecha en la que CN adoptó NIIF.

Los castigos a la plusvalía mercantil no se revierten. Las ganancias y pérdidas en la venta de una entidad incluyen el valor en libros de la plusvalía mercantil relacionada con la entidad vendida.

Intangibles -Proyectos informáticos

Los gastos asociados al mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos a medida que se incurren. Los gastos de desarrollo directamente atribuibles al diseño y realización de pruebas de programas informáticos que sean identificables, únicos y susceptibles de ser controlados por el Grupo, se reconocen como activos intangibles, cuando se cumplen las siguientes condiciones:

- Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización;
- La dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo;
- La entidad tiene capacidad para utilizar el activo intangible;
- Se puede demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;
- Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar el activo intangible;
- El desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo puede valorarse de forma fiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte de los programas informáticos incluyen los gastos del personal que desarrolla dichos programas y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los gastos que no cumplan estos criterios son reconocidos como un gasto en el momento en el que se incurran. Los desembolsos sobre un activo intangible reconocidos inicialmente como gastos del ejercicio no se reconocerán posteriormente como activos intangibles.

Los intangibles que la Compañía ha activado corresponden exclusivamente a los costos de adquisición de los softwares licenciados por su empresa relacionada SABMiller Plc. a través del acuerdo denominado: "Global Integrated Support Platform Agreement" suscrito en mayo del 2009, que corresponden al denominado proyecto de transformación, el cual consiste principalmente en el rediseño e integración de los procesos de negocio del grupo SABMiller, estandarizando procesos y sistemas que permitan la generación de datos consistentes y comparables que faciliten la toma de decisiones y soporten la continuidad del crecimiento del grupo brindando la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo. Este proyecto entró parcialmente en marcha en noviembre del 2011. Estos intangibles se amortizan durante sus vidas útiles estimadas de 8 años. Los costos asociados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto a medida que se incurre en los mismos. Durante el 2011 y 2010 se registraron gastos relacionados con el referido proyecto de transformación por aproximadamente US\$30 millones y US\$5,7 millones; respectivamente.

2.10 Deterioro de activos no financieros (plusvalía mercantil, proyectos informáticos y propiedades planta y equipos)

Los activos que tienen vida útil indefinida y no están sujetos a amortización, tales como las plusvalías mercantiles, se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros distintos de la plusvalía mercantil que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros. En el caso de la plusvalía mercantil porque su valor recuperable excede el valor en libros de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece y en el caso de otros activos (proyectos informáticos y propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro significativos.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 25%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2011 (2010: 25%) el Grupo registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria. En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado consolidado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondados): El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado consolidado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7% (2010: 6,5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados

en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para el Grupo.

Provisiones de fondos para ejecutivos: Corresponde a los montos que CN estima necesarios para cubrir ciertos beneficios de varios ejecutivos pactados a la fecha de su contratación (año 2006).

2.13 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12 y 2.15, el Grupo registra provisiones cuando: (i) existe una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponden principalmente a provisiones para cubrir contingencias tributarias por los que pudiese verse afectado el Grupo cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad, y otras provisiones detalladas en la Nota 21.

2.14 Depósito de garantías de envases y contenedores

Representa la obligación por los depósitos que el Grupo recibe de sus clientes (los distribuidores y detallistas) en garantía por los envases y jabas que se les entrega para la comercialización de las bebidas. Al cierre de cada año se estima el número de envases y jabas en circulación que espera sean devueltos por los distribuidores y detallistas al Grupo, para lo cual se basa en estudios de mercado realizados por parte de terceros, porcentajes de roturas de envases y jabas (por tipo de envase), entre otros aspectos. Las diferencias que surgen de las estimaciones y las cifras registradas al cierre son ajustadas contra los resultados del año. Este pasivo no es descontado ya que es considerado pagadero a la vista y no posee cláusulas de reajuste.

2.15 Provisiones para recompra de envases y jabs

Se presenta en el rubro provisiones corrientes del estado consolidado de situación financiera y representa el valor estimado de los compromisos adquiridos por el Grupo para la compra de los envases y jabs que están en circulación y pertenecen a los distribuidores y detallistas. Se constituyó a partir del 2010 cuando se realizó un estudio de los envases y jabs en circulación y se determinó cuanto de estos activos pertenecían a terceros. El Grupo tiene la obligación implícita de comprar estos activos de acuerdo con sus políticas ya que estas establecen que el Grupo adquirirá a US\$0.15ctvs cada envase y US\$3.8 cada jaba que terceros estén dispuestos a entregar. En marzo del 2011 el Grupo reversó, con cargo a los resultados del año, el saldo de dicha provisión por US\$5.6 millones debido a que determinó que la probabilidad de que terceros estén dispuestos a entregar envases y jabs es remota, ya que durante el 2011 la Administración tomó la decisión de no efectuar cambios en los diseños de sus envases que puedan originar el retiro de las botellas y jabs actualmente en circulación y por lo tanto la recompra de las mismas.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de ICF e IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando el Grupo hace entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

El Grupo genera sus ingresos principalmente por la venta en el territorio ecuatoriano, de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas; productos que son comercializados a tiendas y detallistas en lo que se refiere a las ciudades de Guayaquil y Quito, y para el resto del país a través de distribuidores mayoristas que operan bajo lineamientos incorporados en franquicias otorgadas por Dinadec, cadenas de supermercados, entre otros.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía y su subsidiaria se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros consolidados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas del Grupo.

2.18 Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y

las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de las Compañías del Grupo.

NOTA 3 - ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían variar de las estimaciones bajo ciertas condiciones. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Estimaciones sobre el deterioro de la plusvalía mercantil: el Grupo anualmente evalúa si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.10. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores de uso.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.8).
- Provisiones para cubrir contingencias tributarias: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades finales de los procesos, resulten o no basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para el Grupo. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

- Impuesto a la renta diferido: El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

NOTA 4 - ADMINISTRACION DE RIESGOS

Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

La División de tesorería tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas

aprobadas por el Directorio. La Tesorería del Grupo identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo. El Directorio proporciona por escrito

principios para la administración general de riesgos así como políticas escritas que cubren áreas

específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

(a) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Debido a sus operaciones el Grupo esta expuesto al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro. El riesgo de cambio surge de futuras transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de propiedades, planta y equipos y servicios en el extranjero.

La Gerencia ha establecido una política que requiere que el Grupo administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. Para administrar su riesgo de cambio que surge de transacciones comerciales futuras, el Grupo usa, en ciertos casos, contratos a futuro ("forward"). El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Como política de administración de riesgos, el Grupo cubre entre el 75% y 95% de sus flujos de efectivo anticipados de los próximos 3 meses, entre el 60% y 80% para los flujos proyectados entre 4 y 6 meses, entre el 45% y 65% de sus flujos futuros estimados para los próximos 7 a 9 meses, entre el 30% y 50% para los flujos estimados en los próximos 10 a 12 meses, entre el 15% y 35% para los flujos estimados en los próximos 13 a 15 meses y el 20% máximo para los flujos estimados en los próximos 18 meses. Con esta política de cobertura se mitigan de forma razonable los riesgos asociados a la adquisición principalmente de bienes de capital y materias primas en monedas diferentes a la moneda local. Todas estas transacciones se califican como transacciones proyectadas "altamente probables" para efectos del tratamiento contable de cobertura.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €10.9 millones y €13.2 millones, respectivamente, los cuales permitieron cubrir de manera adecuada la volatilidad de la moneda funcional. Estas transacciones fueron contratadas para

cubrir pasivos en euros con proveedores de bienes de propiedades, planta y equipos. Al 31 de diciembre del 2011 el Grupo mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos, por €3.1 millones valuados al valor de mercado vigente al cierre del 2011 por lo que no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre. Se liquidan en julio del 2012.

(ii) Riesgo de precio -

Riesgo de precio de materias primas

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el abastecimiento de cebada, malta, lúpulos y botellas para la producción de cervezas y bebidas de malta sin alcohol.

Cebada, malta y lúpulos

El Grupo en Ecuador se abastece de cebada, malta y lúpulos provenientes de productores del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional. El nivel de riesgo asociado al precio se mitiga de forma razonable. Durante el 2011, el Grupo compró 30,143 (2010: 26,994) toneladas de cebada y 21,893 (2010: 24,351) toneladas de malta.

Botellas

El Grupo en Ecuador se abastece de botellas en el mercado local previa negociación global con el más importante proveedor mundial de este tipo de materiales, los precios son fijados de acuerdo al comportamiento del precio mundial del vidrio y las cantidades requeridas para abastecer la operación. Los precios negociados se revisan de forma semestral, mitigando así cualquier variación que pueda afectar el negocio.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el endeudamiento que devengan tasas fijas. Durante 2011 y 2010 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$80.9 millones y US\$58.6 millones, respectivamente y de los cuales US\$30.8 millones y US\$29.4 millones corresponden a endeudamiento a largo plazo.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, el Grupo calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa activa referencial aproximada del 8.35% - 2010: 7.79%).

(b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas y minoristas, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones del Grupo. Las ventas del Grupo se realizan a través de distribuidores y detallistas a quien se concede créditos con un plazo máximo de siete días y que, históricamente, no presentan incumplimientos.

A partir del 2011 el Grupo opera con aproximadamente 5000 detallistas-tiendas y con 33 distribuidores. Con estos últimos se mantiene un contrato de franquicia.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de este reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenido por el Grupo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año (1)	Entre 1 y 2 años (1)	Entre 2 y 5 años (1)
Préstamos con instituciones financieras	54,988	24,352	8,435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52,252		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	109,879		

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2010			
Menos de 1 año (1)	Entre 1 y 2 años (1)	Entre 2 y 5 años (1)	
33,443	21,561	9,483	Préstamos con instituciones financieras
46,382			Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar
98,058			Cuentas por pagar a entidades relacionadas

Los objetivos del Grupo al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (excluyendo pasivos con relacionadas) menos el efectivo y equivalente de efecto. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" del estado de situación financiera consolidado más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

2011		2010	
Total préstamos con entidades financieras	80,902		58,609
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(37,565)		(16,309)
Deuda neta	43,337		42,300
Total patrimonio	152,892		139,629
Capital total	196,229		181,929
Ratio de apalancamiento	22%		23%

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2011		2010	
	US\$m.		US\$m.	
	Corriente		No corriente	
Activos financieros medidos al costo	37,565		16,309	
Efectivo y equivalentes de efectivo	-		-	
Activos financieros medidos al costo amortizado	33,393		32,247	
Cuentas por cobrar comerciales y otras	1,342		-	
Inversiones disponibles para la venta	-		-	
Acciones (1)	11,870		11,870	
Total activos financieros	72,300		48,556	
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	50,114		29,158	
Préstamos con entidades financieras	30,787		29,158	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52,252		46,382	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	109,879		98,058	
Total pasivos financieros	212,245		173,598	
	30,787		29,451	

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

(1) Incluye US\$m.11,672 de inversiones mantenidas en Cervecería Nacional de Panamá S.A. y que debido a que sólo se negociarían dentro del grupo SABMiller a un valor similar al de su adquisición, el valor razonable, es similar al de su costo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 6 - COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	2011		2010
Consumo de materias primas	68,115	Costo	60,920
Remuneraciones y beneficios sociales	4,329	de Ventas	4,621
Participación laboral	8,116		7,490
Transporte	-		-
Publicidad y promociones	-		-
Arrendos	-		-
Energía y agua	6,520		6,062
Depreciaciones y amortizaciones	7,365		6,841
Proyecto transformación	-		-
Software IT	-		-
Servicios de asesoría técnica	-		-
Otros gastos	15,334	Costo	10,839
	109,779	de Ventas	96,773
Administrativos	75,290		49,028
Gastos	14,557		13,200
Ventas	5,998		11,663
	119,996	Gastos de	116,960
Total	305,065		262,762

(1) Corresponde a los gastos incurridos en este proyecto que tiene por objetivo rediseñar e integrar los procesos de negocio y sistemas del Grupo SABMiller (Ver nota 2.9).

NOTA 7 - OTROS EGRESOS, NETO

	2011	2010
Dividendos recibidos (1)	2,801	(2,124)
Pérdida en venta de envases	-	(931)
Provisiones (2)	2,069	(2,586)
Otros ingresos / egresos, neto	4,870	(5,641)
Total		

(1) Corresponde a dividendos declarados por Cervecería Nacional de Panamá. Ver Nota 12.

(2) Corresponde principalmente a cargos realizados por las provisiones indicadas en la Nota 21.

NOTA 8 - GASTOS FINANCIEROS

Composición:

Ingresos financieros	2011	2010
Intereses ganados	(453)	(958)
Gastos financieros	6,852	5,831
Intereses devengados	6,399	4,873

NOTA 9 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja	2011	2010
Bancos	6	7
Inversiones temporales (1)	14,985	10,946
	14,991	10,953
	22,574	5,356
	37,565	16,309

(1) Las inversiones temporales son mantenidas en las siguientes instituciones financieras:

	2011	2010
Banco del Pacífico S.A.	11,261	5,356
Banco de Guayaquil S.A.	10,194	-
Banco Fichincha C.A.	1,119	-
	22,574	5,356

Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generaban un interés anual que oscila entre el 3.75% y 3.95% (2010: 3.95%).

(2) Incluyen aproximadamente US\$m.3,716 y US\$m.20,627 de efectivo en bancos e inversiones temporales, respectivamente, los cuales han sido incorporados a un fideicomiso mercantil de administración de pagos, cuyo objeto es la administración y canalización de pagos a ciertos

proveedores. Este fideicomiso a su vez mantiene estos montos invertidos a corto plazo. Ver Nota 25.

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	2011	2010
Cartera líquido (1)	15.720	21.665
Cartera envases (1)	8.507	2.167
Anticipos y avances a terceros	-	2.619
Cartera por venta de subproductos y otros bienes	9.214	4.497
Pagados anticipados	-	2.342
Otros menores	1.991	795
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(2.039)	(1.838)
	<u>33.393</u>	<u>32.247</u>

(1) Se recuperan hasta en 7 días.

NOTA 11 - INVENTARIOS

Composición:

	2011	2010
Envases (1)	3.690	6.541
Materias primas	4.751	9.320
Repuestos y accesorios	4.573	5.428
Productos en proceso	3.771	3.252
Camiones y carrocerías (2)	3.268	6.978
Productos terminados	2.678	1.975
Importaciones en tránsito	1.738	1
	<u>24.469</u>	<u>33.495</u>

(1) Corresponde a envases no retornables, los envases retornables y jabs se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.

(2) Corresponde a camiones y carrocerías, los cuales serán vendidos a los suscriptores de contratos de franquicias. Durante el 2011 se realizaron ventas por aproximadamente US\$m.3,207 (2010: US\$m.9,500), no se efectuaron adquisiciones (en el 2010 se hicieron adquisiciones por US\$m.9,400). La compra de estos activos por parte de los distribuidores es financiado por los bancos, en los cuales Dinadec aparece como garante solidario. Al 31 de diciembre del 2011, Dinadec, garantiza deudas por aproximadamente US\$m.13,000 (2010: US\$m.18,000)

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 12 - INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)	Valor en libros al 31 de diciembre del 2011 y 2010
---------	---	--

Cervecería Nacional de Panamá S.A.(2)
Electroquill S.A.

11,672	5.28	11,870
198	-	198
		11,870

(1) Corresponde a la participación del 5.28% adquirida en Cervecería Nacional de Panamá, entidad perteneciente al Grupo SABMiller plc.

NOTA 13 - PLUSVALIA MERCANTIL

Composición:

Plusvalía mercantil	Cervecería Andina S.A. (1)	107,905
---------------------	----------------------------	---------

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

El origen de la plusvalía mercantil se originó principalmente al mercado de la región Sierra y Oriente que esta empresa poseía al momento de la compra. La referida plusvalía ha sido evaluada por deterioro al cierre del año 2011 y del 2010, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGC) a la que es asignada la plusvalía mercantil excede su valor en libros.

Para efectos de la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, ésta ha sido asignada a la UGC correspondiente a la planta de "Cumbayá".

Las principales premisas, basadas en los presupuestos de los próximos 5 años, utilizadas para determinar el valor recuperable de la UGC son:

- Tasa de crecimiento	12.4%	(2010: 5%)
- Tasa de descuento	11.1%	(2010: 13.88%)

La Administración determinó la rentabilidad presupuestada sobre la base del desempeño pasado y en sus expectativas de desarrollo del mercado. La tasa de crecimiento es consistente con las previsiones de crecimiento del sector y de la economía nacional. La tasa de descuento utilizada corresponde a una tasa antes de impuestos que refleja los riesgos específicos de la UGC.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Página 33 de 50

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Incluye envases y jabsas entregadas a distribuidores en calidad de préstamo y/o comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantía.

NOTA 15 -PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se componen de:

Institución	2011	2010	Interés anual	31 de diciembre	2011	2010
	%	%				
A corto plazo						
Citibank	7	-		6.300	11.500	4.500
Banco Pichincha C.A.	6,39	6,39		17.800	17.800	4.500
A largo plazo						
Banco del Pacífico S.A.	7 - 8.95	7 - 8.95		20.922	20.922	12.151
Banco Bolivariano C.A.	7.5 - 8.9	7.5 - 8.9		2.162	2.162	6.176
Banco de Guayaquil S.A.	7 - 8.5	8 - 8.5		16.480	16.480	10.280
Produbanco S.A.	9,33	9,33		2.780	2.780	4.037
Banco Pichincha C.A.	7 - 8.92	7 - 8.92		20.757	20.757	21.465
Menos - Porción corriente				63.101	(32.314)	54.109
				30.787	(1)	29.451
				(1)		

(1) Prestamos con vencimientos hasta los años 2014, 2013 y 2012, concedidos sobre firma.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2012	2013	2014	31 de diciembre	2011	2010
	-	22,670	8,117	30,787	29,451	-
	19,846	9,605	-	29,451	29,451	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2011	2010
Proveedores del exterior (1)	15,309	2,998
Proveedores locales	17,647	21,273
Depósitos en garantía (2)	15,832	15,854
Otras cuentas por pagar	3,464	6,257
	<u>52,252</u>	<u>46,382</u>

(1) Incluye €2.7 millones (2010: €136 mil). Las deudas con proveedores del exterior sirvieron para financiar las deudas por adquisición de propiedades, planta y equipo.

(2) Ver Nota 2.14.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en CN y su subsidiaria:

Sociedad	Relación	Transacción	2011	2010
Recurso				
Cerveza Nacional de Panamá S.A.	Afilada	Dividendos	2,635	-
Bavaria S.A. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y malta	6,799	6,608
Impresora del Sur S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de etiquetas	-	174
Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y lúpulo	80	419
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	3,803	-
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalías	752	215
Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Regalías	20	-
Trinity Procurement GmbH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	660	-
SABMiller plc (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	27,004	1,487
SABMiller Management B.V. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios administrativos	9,515	8,618
Gastos de administración (4)			<u>41,854</u>	<u>10,330</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	Moneda	2011	2010
Documentos y cuentas por cobrar					
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Afiliada	Dividendos	US\$	1,297	-
SABMiller Latin American Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	7
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	10	-
SABMiller Southern Investments Limited	Accionista de CN	Otros	US\$	35	-
				<u>1,342</u>	<u>7</u>
Documentos y cuentas por pagar					
SABMiller Management B.V. (2)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	3,750	1,595
Bavaria S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	3,218	1,564
SAB South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Saldo de préstamos recibidos	US\$	77,205	92,741
SABMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	5
Trinity Procurement GmbH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	2,827	188
SABMiller Southern Investments Limited	Accionista de CN	Servicios	US\$	331	40
SAB Colombia	Accionista de CN	Dividendos	US\$	20,094	-
Miller Brewing International, INC	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de productos	US\$	50	22
Impresora del Sur S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	116	116
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Afiliada	Otros	US\$	-	5
SABMiller Southern Investments Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	14	-
SABMiller International BV	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	10	-
SAB South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	32	-
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	30	-
Otras menores	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	15	-
Documentos y cuentas por pagar - Accionistas				<u>107,942</u>	<u>96,276</u>
Otros					
Accionistas de CN		Dividendos	US\$	1,936	1,782
				<u>109,878</u>	<u>98,058</u>

(1) Bavaria: Corresponde a saldo por pagar originalmente a favor de LADCO hasta el cierre del 2008, luego de lo cual esta deuda originalmente de US\$92.7 millones fue traspasada a favor de Bavaria. Estos recursos fueron utilizados por CN en el 2006 para la adquisición, a través de oferta pública, de las acciones de Cervecería Andina. Ver Nota 13. Esta deuda no genera intereses y es pagadera en el corto plazo. En la actualidad la Administración se encuentra analizando varias alternativas para la cancelación de la deuda y en el 2011 ha realizado abonos por US\$15.5 millones, entre tanto durante el 2011 CN incorporó a un fideicomiso la titularidad los derechos de uso de sus marcas Pilsener, Club y Conquer para garantizar el pago de la indicada deuda y por otro lado firmó con el fideicomiso un contrato para el uso de las marcas.

(2) SABMiller Management B.V.: corresponde a gastos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo con los términos estipulados en el contrato suscrito entre las partes. Ver Nota 25.

(3) Incluye gastos de costos de transformación por US\$29.3 millones que se incurren principalmente de acuerdo al acuerdo global. Ver Nota 25.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y el Comité Ejecutivo (Ex-Com). En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por el Presidente Ejecutivo y 7 Vicepresidentes. El Directorio está conformado por: 5 miembros para CN y 3 para Dinadec, nombrados por la Junta General de Accionistas.

Durante los años 2011 y 2010 no se canceló remuneración alguna a los directores.

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

Salarios y beneficios sociales de corto plazo	2011	2010
Bonos	1,661	1,312
Beneficios sociales a largo plazo	1,630	605
	250	127

NOTA 18 - IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El movimiento del impuesto a la renta corrientes es el siguiente:

Impuesto a la renta corriente (1):	2011	2010
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(1,130)	(141)
Ajuste por cambio de tasa de impuesto	-	(1,228)
	(1,130)	(1,369)
	32,989	33,302

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado consolidado de situación financiera.

(2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros.

(3) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 (cifras según estados financieros individuales por empresa) :

	2011	2010
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	171,702	156,482
Menos - Participación a los trabajadores	(25,755)	(23,472)
Menos - Ingresos exentos	(15,649) (1)	(8,783) (1)
Más - Gastos no deducibles	11,867 (2)	14,463 (2)
Base tributaria	(29,537)	(17,792)
Tasa impositiva	142,165	138,690
Impuesto a la renta	24%	25%
	34,119	34,671

Situación fiscal -

Durante los años 2007 a 2011, la Compañía fue objeto de procesos de determinación tributaria por parte del Servicio de Rentas Internas, estableciéndose glosas con relación al impuesto a la renta del 2005 y 2006, ICE de los años 2005, 2006, 2007 y 2008 e IVA del año 2005, 2007 y 2008. Las indicadas glosas originaron impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$25 millones (Impuesto a la Renta US\$2.6 millones, ICE: US\$20 millones e IVA: US\$2.4 millones). Estos valores incluyen intereses y otros recargos. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes como para obtener una sentencia favorable en dichos procesos. Sin embargo, la Administración realizó un análisis de probabilidades de éxito en estos procesos, basados en los cuales ha constituido provisiones que incluyen intereses y recargos, relacionadas con los referidos riesgos tributarios por US\$ 9,5 millones (2010 - US\$m.10 millones). Ver Nota 21.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2005, 2006, 2007 y 2008. Los años 2009 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Año 2008 por impuesto a la renta está en proceso de fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas

con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, CN no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICF; se determina una nueva base imponible de ICF para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables de US\$0.02 por botella envasada y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con excepción de la remesa de dividendos a empresas domiciliadas en el exterior, que no estén en paraísos fiscales.

Impuesto a los consumos especiales - ICF:

A partir de diciembre del 2011, la base imponible para el cálculo del ICF corresponde a los litros de alcohol puro que contiene cada bebida comercializada. Hasta noviembre del 2011, la Compañía calculó el ICF de la siguiente forma:

Venta de líquido en envases retornables - El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final, en este caso Dinadec (precio ex - fábrica más márgenes de 25% del precio ex - fábrica).

Venta de líquido en envases no retornables - El impuesto es calculado únicamente sobre el valor de la factura (líquido) a su cliente final, en este caso Dinadec (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 ICF.

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 hayan pagado los impuestos correspondientes.

NOTA 19. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	2011	2010
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(849)	
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(353)	
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	14,027	12,948
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	263	1,270
	<u>13,088</u>	<u>14,218</u>

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

Al 1 de enero de 2010	15,589
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(1,371)
Al 31 de diciembre del 2010	<u>14,218</u>
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(1,130)
Al 31 de diciembre del 2011	<u>13,088</u>

US\$m.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Intangibles- Amortización de Software	Por provisiones constituidas	Por reaválíos de propiedades planta y equipos	Amortización tributaria de plusvalía mercantil	Total
Al 1 de enero de 2010	-	-	13,811	1,778	15,589
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	-	-	(2,598)	1,227	(1,371)
Al 31 de diciembre del 2010	-	-	11,213	3,005	14,218
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	(664)	(538)	(1,349)	1,421	(1,130)
Al 31 de diciembre del 2011	(664)	(538)	9,864	4,426	13,088

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos (sin consolidar)	145,948	133,010
Impuesto a la tasa vigente (25%)	35,028	33,253
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	(3,757)	(2,197)
Menos - Ingresos exentos	2,848	3,616
Mas - Gastos no deducibles	(1,130)	(1,228)
Diferencias de tasa en depreciaciones y amortizaciones	-	(141)
Cambio de tasa impuesto diferido	32,989	33,302
Gasto por impuestos		

NOTA 20 - UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Durante el año el Grupo no tuvo movimientos en el capital. Adicionalmente no poseen deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

- (2) Corresponde a provisiones realizadas en años anteriores para cubrir reestructuración del canal de distribución. El saldo de esta provisión fue reversada al cierre del 2011 debido a que hemos concluido todas las negociaciones con distribuidores por lo cual estimamos que los pasivos derivados de esta resolución es remota.

(3) Ver Nota 18.

- (4) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y fondos de reserva.

- (5) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año US\$m.25,755 (2010 - US\$m.23,472), neto de anticipos entregados por US\$m.13,529 (2010 - US\$m.13,163).

(6) Ver Nota 2.12

NOTA 22 - CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de CN al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 20,490,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una. El capital suscrito y pagado de Dinadec al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 5,000,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

El capital de CN y Dinadec es poseído en un 94.36% y 95%, respectivamente, por SabMiller Southern Investments Limited (2010: SabMiller Latin American SLAL), domiciliada en el Reino Unido, por lo cual son consideradas compañías extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 201 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, una vez que se hayan pagado los impuestos correspondientes.

NOTA 23 - RESERVAS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, las compañías deben 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.

De Capital (incluida en resultados acumulados)

Hasta el 2010 esta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que CN registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares

estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

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 24 - DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de CN, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	2010	2010
Dividendos pagados por CN sobre utilidades del año anterior	27,860	34,272
Dividendos anticipados por CN sobre utilidades del presente año	53,276	53,276
Dividendos anticipados por Dinadec	17,459	14,495
	<u>98,595</u>	<u>102,043</u>
(1)		

(1) Incluye US\$m.1,936 (2009: US\$m.1,970) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios.

Durante el 2011 se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.27,860 que corresponden a US\$1.36 por acción, la 2da y 3era declaraciones sobre dividendos del ejercicio en curso por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente (2010: se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.34,272 que corresponden a US\$1.67 por acción, la 2da y 3era declaraciones sobre dividendos del ejercicio 2010 por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente).

Por su parte Dinadec, durante los años 2011 y 2010 efectuó declaraciones de dividendos por US\$m.17,459 y US\$m.14,495, que corresponden a US\$3.49 y US\$2.90 por acción, respectivamente, para cada uno de los citados años.

NOTA 25 - CONTRATOS SUSCRITOS

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

Mediante el contrato suscrito el 18 de julio del 2006, 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 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 2011 la CN reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.9,515 (2010:US\$m. 8,618) por este concepto.

ii) Global Integrated Support Platform Agreement

Mediante contrato suscrito el 9 de mayo del 2009 la compañía SABMiller PLC y Cervecería Nacional CN S.A. suscribieron un Acuerdo de Distribución de los costos a ser incurridos en el desarrollo de un proyecto denominado "Transformación". El objetivo de este proyecto es rediseñar e integrar los procesos de negocio del grupo SABMiller, usando procesos estándares y sistemas comunes con datos consistentes, implementado un software común para proveer las mejores prácticas en procesos de negocios, comparabilidad y consistencia en la información y en los sistemas necesarios para soportar la continuidad del crecimiento del grupo SABMiller y la flexibilidad requerida para soportar el futuro desarrollo corporativo.

Algunos de los beneficios específicos que producirá este proyecto son los siguientes:

- Proveerá ahorro de costos por racionalización de ciertos proceso de negocio y actividades de oficina
- Proveerá la habilidad para identificar y explotar nuevas oportunidades de mercado
- Permitirá dirigir de mejor manera lo gastos de mercadeo y lograrar eficiencias en estos gastos
- Facilitará la cadena de suministros y abastecimiento resultando en ahorro de costos y mejorando la administración del capital de trabajo.
- Proveerá la habilidad para mejorar el servicio a clientes.

Los costos incurridos en el proyecto son distribuidos en función a los ingresos netos de cada uno de los participantes en el acuerdo al 31 de marzo del 2009 (Abril 1 del 2008 a marzo 31 del 2009). El plazo de duración de este contrato es indefinido.

iii) Licencia exclusiva de explotación del formato de negocio Sistema DinaDec -

Mediante contrato suscrito el 15 de diciembre del 2008, la compañía South African Breweries Limited, en su calidad de propietario de un formato de negocios para la distribución de bebidas alcohólicas, especialmente cervezas, que comprende entre otros aspectos, estándares de distribución, métodos de compensación a distribuidores, manuales operativos de franquicia que en su conjunto constituyen información no divulgada denominado en Ecuador "Sistema DinaDec", otorga a DinaDec la licencia exclusiva para el uso y explotación comercial del Sistema de manera directa o a través de terceras partes.

A través de la licencia exclusiva de explotación comercial del Sistema DinaDec, se otorga a la Compañía la potestad de otorgar licencias o franquicias a terceras partes debidamente evaluadas y calificadas. Las partes acuerdan que la licencia otorgada será únicamente aplicada en el desarrollo del sistema de distribución para los productos comercializados por DinaDec S.A. dentro del territorio ecuatoriano. El contrato de otorgamiento de la licencia tiene un periodo de vigencia de 5 años, después del cual se entenderá legalmente terminado sin posibilidad de renovación.

El presente contrato origina regalías que equivalen al 0.03% de las ventas de DinaDec realizada a través de los Franquiciados. La Compañía inició la explotación comercial del Sistema DinaDec desde mediados del 2009. A la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de febrero del 2012), de acuerdo a convenio verbal entre las partes, no se cargaron valores por este concepto durante el año 2011 y 2010.

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

CN, DinaDec y distribuidores terceros firmaron adendums individuales a los contratos de distribución que éstos habían firmado anteriormente con CN, dichos adendums contemplaban, entre otros, los siguientes aspectos:

- 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 implemente la operación logística de entrega de dichos productos.
- 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 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 contrato y cubrirá cualquier clase de daño o pérdida que sufran los envases que Dinadec entregue al distribuidor en calidad de préstamo. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene en el rubro Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar - Depósitos en garantía US\$m.15,832 (2010: US\$m.15,821), por este concepto.

A partir de marzo del 2011, la Compañía introdujo una nueva modalidad de distribución para las ciudades de Guayaquil y a partir de septiembre en la ciudad de Quito, la cual consiste básicamente en la venta directa a detallistas (aproximadamente 50,000) por parte de Dinadec, siendo la responsabilidad de los distribuidores la implementación de la logística para la entrega de los productos vendidos. Para el efecto, la Compañía suscribió en el 2012 adendums a los contratos originales firmados con ciertos distribuidores autorizados, en los cuales se incorporan nuevas condiciones, entre las cuales se incluyen:

- a) Establecimiento de una renta mensual fija por alquiler de camiones.
- b) Definición de una renta variable por número de hectolitros distribuidos.
- c) Introducción de incentivos por cumplimiento de: estándares de calidad de la flota de camiones, metas por distribución y secuencias de rutas.

v) Contratos de franquicia con distribuidores -

A partir de mediados del 2009, la Compañía incorporó en sus operaciones un formato de negocios para fines de distribución de sus productos a través de la suscripción de contratos de franquicia mediante los cuales, en calidad de licenciatario exclusivo del Sistema Dinadec, se autoriza a distribuidores terceros previamente subcontratados y nuevos distribuidores, la utilización y explotación comercial del Sistema, un formato de negocios que incluye la licencia de uso de conocimientos técnicos y transferencia de tecnología empresarial, elementos de propiedad intelectual, tales como marcas del propio Sistema Dinadec (ya sean propias y/o licenciadas o de uso permitido), nombres y lemas comerciales, software o programas de ordenador del Sistema y sus distintos componentes, información no divulgada, el diseño y participación distintivas de las unidades de transporte autorizadas (y bodegas en caso de autorización expresa de Dinadec), el conocimiento de cómo operar el formato de negocio y la aplicación de una serie de procedimientos definidos en los documentos del contrato de la franquicia; todo ello destinado a la distribución de los productos en el territorio ecuatoriano. Los anexos, manuales e instrucciones podrán ser modificados según la franquiciadora según crea conveniente para los intereses o necesidades del Sistema Dinadec. Los contratos tienen una vigencia de 5 años.

Las actividades de comercialización del sistema de franquicias no generaron ingresos durante los años 2011 y 2010.

vi). Fideicomiso Mercantil de Administración

El 8 de diciembre del 2010 DINADEC y Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. suscribieron contrato para la creación del "Fideicomiso Mercantil de Administración de

pagos Número Cero Uno Pagos" cuya finalidad es que este administre e invierta los recursos que son provistos por DINADec, además de hacer las inversiones y pagos necesarios para así establecer un mecanismo eficaz que permita optimizar la administración de los recursos de la entidad.

El Fideicomiso administra todos los recaudos de clientes recibidos a través de Banco de Guayaquil, Banco del Pacífico y Banco del Pichincha. Las cuentas corrientes en los bancos mencionados pertenecen al Fideicomiso. DINADec instruye diariamente al Fideicomiso el destino que debe dar a los fondos administrados, sea para pago a proveedores, transferencias a cuentas de DINADec o inversiones temporales. En consecuencia debido a que el control del fideicomiso es ejercido por Dinadec, los estados financieros adjuntos incluyen las cuentas corrientes e inversiones temporales en poder del Fideicomiso, así como refleja sus ingresos y costos, respectivos.

NOTA 26 - CONTINGENCIAS LABORALES

En julio del 2008, ciertos supuestos ex trabajadores de Cervecería Nacional presentaron un reclamo administrativo ante el Director Regional del Trabajo del Litoral y Galápagos, pretendiendo se declare su derecho a percibir el pago de utilidades generadas por Cervecería Nacional a partir del año 1990 al 2005 por un monto de aproximadamente US\$91 millones. El indicado Director resolvió el reclamo y se declaró que no es competente para resolver sobre la pretensión y declarar la existencia del derecho antes descrito. Esta resolución fue apelada por los ex trabajadores ante el Ministro de Relaciones Laborales, quien en julio del 2010, negó el pedido de los ex trabajadores y también se declaró que no es competente para resolver sobre la pretensión. Posteriormente los ex trabajadores presentaron un recurso de revisión que fue rechazado por el mismo Ministro, quien se ratificó en la decisión anterior. En septiembre del 2010 nuevamente se presentó una acción de protección en contra de la Resolución anterior.

En Octubre del 2010, en sentencia expedida por el Juez Decimo Segundo de lo Civil del Guayaquil, se anula la resolución del Ministro y se le ordena al Ministro que resuelva el reclamo de los ex trabajadores en la misma forma en que se resolvió el caso de otra empresa. Esta sentencia fue ampliada dándole al Ministro un término para cumplir la disposición. En octubre del 2010 comparece Cervecería Nacional al proceso, interponiendo el recurso de apelación, con lo cual el proceso subió al conocimiento de la III Sala de lo Penal de la Corte Provincial de Justicia de Guayas.

Después de varias instancias en el proceso el 2 de diciembre del 2010 la jueza temporal de la Niñez y Adolescencia del Guayas aceptó una solicitud de medidas cautelares a favor de los ex trabajadores y dispuso que: i) se retengan los depósitos monetarios e inversiones que Cervecería Nacional y su empresa vinculada Dinadec S.A. mantienen en las cuentas del sistema financiero nacional hasta por un monto de US\$91 millones, ii) se prohíba de enajenar, ceder y transferir las acciones de la compañía SABMiller Latin American Limited, propietaria del 94,36% de Cervecería Nacional, iii) se ordene el arraigo para ciertos funcionarios de la empresa, iv) se ordene el secuestro de las marcas de los productos Cerveza Pilsener y Club de propiedad de Cervecería Nacional, y así mismo la suspensión de sus operaciones. Ante esta situación los trabajadores de Cervecería Nacional también presentaron una solicitud de medidas cautelares

y el 10 de diciembre del 2010, un Juez de Pichincha resolvió dejar sin efecto las decisiones de la Jueza del Guayas.

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

Mediante sentencia dictada por la Tercera Sala de lo Penal del Guayas el 4 de marzo del 2011, notificada el 9 de Marzo del 2011 y ampliada el 16 de Marzo del 2011, se ratificó la resolución del Juzgado Décimo Segundo de lo Civil de Guayaquil y se ordenó a Cervecería Nacional pague la suma de los US\$91 millones más intereses desde 1990, así como declara el derecho a la reparación del daño moral y se le advierte de que, en caso de no pago, se impondrá una multa del duplo del valor que se señala en el fallo. Respecto de esta sentencia, Cervecería Nacional interpuso una acción extraordinaria de protección motivo por el cual el proceso se remitió a la Corte Constitucional, donde aún no es admitida.

Dado que la acción extraordinaria de protección no suspende la ejecución de la sentencia, los actuales trabajadores de Cervecería Nacional presentaron medidas cautelares en distintos juzgados del país para suspender la ejecución de la sentencia, alegando derecho constitucional a la resistencia ante la sentencia de la Tercera Sala, por considerarla ilegítima e inconstitucional y por atentar contra su derecho al trabajo.

La sentencia de la Tercera Sala fue remitida al Juez Duodécimo para su ejecución, quien fue notificado con las medidas cautelares iniciadas por los actuales trabajadores de CN expedidas por los jueces constitucionales de Ventanas, Milagro y Quito, en las que se disponen la suspensión de los efectos de la sentencia expedida por la Tercera Sala hasta que no se resolviera la acción extraordinaria de protección interpuesta por Cervecería Nacional, razón por la cual el Juzgado se declaró imposible para ejecutar la sentencia, declaración que ratificó en Septiembre del 2011; el actor apeló y el proceso regresó a conocimiento de la Tercera Sala, que finalmente en Noviembre del 2011 se declaró incompetente para resolver sobre la aplicación o validez de las cautelares, por lo que dispuso la suspensión de la ejecución de la sentencia y que el proceso pase a la Corte Constitucional para dirimir el conflicto, donde se encuentra en la actualidad.

Adicionalmente como parte de estos procesos se han derivado demandas de quiebra planteadas por los supuestos ex trabajadores en contra de Cervecería Nacional y SABMiller, las cuales perdieron en primera instancia y actualmente se encuentran en la Corte Provincial del Guayas.

En relación a los eventos expuestos, la Administración de la Compañías considera que las pretensiones de los supuestos ex trabajadores carecen de sustento legal puesto que durante los años 1990 a 2005 la Compañía se acogió al régimen vigente de intermediación y tercerización laboral y por lo tanto no estaba obligada a pagar utilidades a los trabajadores tercerizados, posición respaldada por sus asesores laborales. Al momento existe incertidumbre sobre los resultados finales que se obtendrán cuando el proceso culmine, pues la decisión la tomará finalmente la Corte Constitucional, por lo tanto no ha constituido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos para cubrir eventuales fallos no favorables.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

27 - EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de febrero del 2012) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.