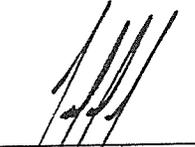


CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

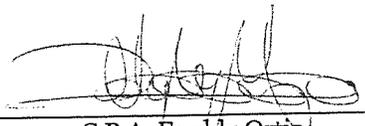
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	526	1,519
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	16	19,513	51,712
Otras cuentas por cobrar		6,265	9,057
Inventarios	9	<u>30,619</u>	<u>19,616</u>
Total activos corrientes		<u>56,923</u>	<u>81,904</u>
Activos no corrientes			
Inversiones disponibles para la venta y otras inversiones	10	11,870	11,870
Plusvalía mercantil	11	107,905	107,905
Intangibles-Proyectos informáticos	12	16,570	8,407
Propiedades, planta y equipo	13	<u>267,241</u>	<u>227,112</u>
Total activos no corrientes		<u>403,586</u>	<u>355,294</u>
Total activos		<u><u>460,509</u></u>	<u><u>437,198</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal



C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

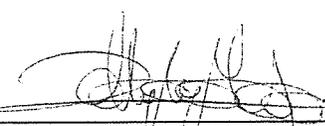
AL 31 DE DICIEMBRE

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO	Nota	2012	2011
Pasivos corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	24,501	49,828
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	42,293	28,883
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	105,355	125,710
Impuestos por pagar	17	39,319	34,912
Provisiones	18	27,784	21,785
Total pasivos corrientes		<u>239,252</u>	<u>261,118</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos con instituciones financieras	14	69,710	29,819
Provisiones por beneficios a empleados	18	2,238	2,717
Impuesto a la renta diferido	17	5,560	14,092
Total pasivos no corrientes		<u>77,508</u>	<u>46,628</u>
Total pasivos		<u>316,760</u>	<u>307,746</u>
Patrimonio			
Capital social		20,490	20,490
Reservas		18,545	18,545
Resultados acumulados		104,714	90,417
Total patrimonio		<u>143,749</u>	<u>129,452</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>460,509</u>	<u>437,198</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Mauricio Patiño Aranda
 Representante Legal


 C.P.A. Freddy Ortiz
 Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos por ventas		409,704	364,652
Costo de productos vendidos	6	<u>(120,601)</u>	<u>(108,633)</u>
Utilidad bruta		<u>289,103</u>	<u>256,019</u>
Gastos administrativos	6	(76,237)	(71,634)
Gastos de venta	6	(74,097)	(60,463)
Otros ingresos/egresos, neto	7	1,062	3,519
		<u>(149,272)</u>	<u>(128,578)</u>
Utilidad operacional		139,831	127,441
Gasto por intereses		(7,491)	(6,274)
Intereses ganados		<u>12</u>	<u>56</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		132,352	121,223
Impuesto a la renta	17	(22,660)	(27,263)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>109,692</u>	<u>93,960</u>
Utilidad por acción básica y diluida (dólares)		<u>5,353</u>	<u>4,586</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Patiño Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Nota	Reservas			Resultados acumulados			Total	
		Capital social	Legal	De capital	De libre disposición	Por aplicación inicial de NIIF	Reserva de capital		Resultados
Saldo al 1 de enero del 2011		20,490	10,245	4,571	8,300	40,994	-	32,028	116.6
Transferencia de ajuste NIIF del 2009 cargado a resultados del año		-	-	-	-	4,526	-	(4,526)	-
Transferencia de la Reserva de Capital	21	-	-	(4,571)	-	-	4,571	-	-
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2011:									
Pago de dividendos	22	-	-	-	-	-	-	(81,136)	(81.1)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	93,960	93.9
Saldo al 31 de diciembre del 2011		20,490	10,245	-	8,300	45,520	4,571	40,326	129.4
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 2012:									
Pago de dividendos	22	-	-	-	-	-	-	(95,395)	(95.3)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	109,692	109.6
Saldo al 31 de diciembre del 2012		20,490	10,245	-	8,300	45,520	4,571	54,623	133.7

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Maupicio Paño Aranda
Representante Legal

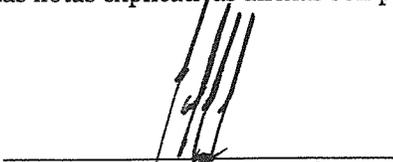
C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

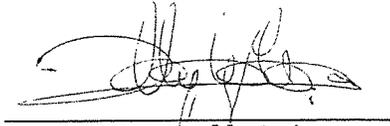
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2012	2011
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		132,352	121,223
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan			
Depreciación	13	23,678	19,664
Amortización de intangibles - proyectos informáticos	12	1,762	3,159
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		-	20
Provisiones varias	18	35,840	27,403
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras	18	364	553
		<u>193,996</u>	<u>172,022</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas		32,199	(29,063)
Otras cuentas por cobrar		2,792	(24)
Inventarios		(11,003)	6,790
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		<u>13,410</u>	<u>5,835</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		(20,355)	11,823
Provisiones varias (usos)	18	(29,841)	(35,621)
Impuestos por pagar		1,164	4,087
Impuesto a la renta pagado		(27,949)	(28,523)
Provisión para jubilación patronal, desahucio y otras	18	(843)	(503)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>153,570</u>	<u>106,823</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Intangibles - proyectos informáticos	12	(9,925)	(11,566)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	13	(68,068)	(44,419)
Ventas/bajas de propiedades, planta y equipo	13	<u>4,261</u>	<u>3,091</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(73,732)</u>	<u>(52,894)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por nuevos préstamos con instituciones		48,688	56,800
Efectivo pagado por préstamos con instituciones financieras		(34,046)	(33,249)
Pago de intereses		(78)	530
Pago de dividendos		<u>(95,395)</u>	<u>(81,136)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(80,831)</u>	<u>(57,055)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(993)	(3,126)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,519</u>	<u>4,645</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>526</u></u>	<u><u>1,519</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Pajino Aranda
Representante Legal


C.P.A. Freddy Ortiz
Gerente de Contabilidad

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. 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, 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, lo cual le permite transferir libremente sus utilidades al exterior una vez pagados los impuestos correspondientes.

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.

Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo contable por aproximadamente US\$m.182,000 (2011: US\$m. 179,000 originado fundamentalmente por: i) la deuda mantenida con su entidad relacionada Bavaria S.A. por US\$77,2 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) deudas adquiridas con proveedores del exterior para financiar la adquisición de Propiedades, planta y equipo (Inversiones de aproximadamente US\$40 millones para la ampliación de la línea de embotellado de la planta de Cumbayá). La Administración está analizando varios mecanismos para liquidar las indicadas deudas y considera que sus operaciones generan flujos de caja necesarios para su liquidación.

Aprobación de estados financieros:

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con autorización de 4 de marzo del 2013 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.

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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.1 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 adjuntos 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.

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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión, 'Asociadas y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados' - Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 11	'Acuerdos conjuntos'	1 de enero del 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades' - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

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

2.2 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.3 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).

2.4 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.

2.5 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 2012 y 2011, 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: 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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:

Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por Dinadec por la venta de productos (cerveza, maltas 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 por cobrar.

Estas cuentas no generan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, debido a que se liquidan en el plazo de hasta 7 días.

- 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

Para CN, estos activos corresponden principalmente a inversiones en una entidad relacionada perteneciente al Grupo SABMiller plc. en la que se mantiene aproximadamente el 5.28% 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 2012 la Administración de CN mantiene estas inversiones registradas a su costo debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad.

- 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.
 - 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 de pago pactados 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 2012 y 2011 no fue requerido el registro de

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 (2012: US\$m183 y 2011: US\$m.664).

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.

2.6 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.

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.

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 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 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	10 a 75
Envases y jabs	3 a 5
Maquinarias y equipos	10 a 50
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 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 aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de intereses por endeudamiento, excepto por las diferencias en cambio incurridas en los pasivos con proveedores del exterior para la adquisición de maquinarias y equipos (línea de embotellado de Cumbayá). Las diferencias en cambio se activan hasta el momento en que los activos están listos para su utilización.

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 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, 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor en 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 2012 y 2011, 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

propiedades, planta y equipos) debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

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 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 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 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 2012 y 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% (2011: 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 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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 sueldos: 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% (2011: 7%) 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

2.13 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.12 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 las que pudiese verse afectada la Compañía cuando se resuelvan definitivamente los procesos por los que atraviesa en la actualidad. Ver Notas 17 y 18.

2.14 Depósito de garantías de envases y cajas

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 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, 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 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.

2.15 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 ICÉ 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 de cervezas, bebidas de malta sin alcohol y aguas, productos que son vendidos directamente a su compañía relacionada Dinadec S.A., que los

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

comercializa a través de sus distribuidores, operadores logísticos (OPL) y transportistas, a partir del 2011 directamente a tiendas y detallistas (que en la actualidad son de aproximadamente 120.0000) en todo el territorio ecuatoriano.

2.16 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.

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 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 para determinar el monto de depósitos en garantía de envases y cajas que los clientes de Dinadec podrían pedir su devolución en el futuro. Ver nota 2.14.
- 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 2.10. 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 y valor residual 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 tributarias. Estas provisiones 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. A partir del 2012 la Administración de la Compañía, basada en el criterio de sus asesores tributarios, considera que las nuevas disposiciones tributarias vigentes permiten la deducción de la depreciación de los reavalúos que CN realizó de sus propiedades, maquinarias y equipos, por adopción de NIIF y por tanto ha procedido al cierre del 2012 ha revertir el pasivo por impuestos diferidos que se registraban hasta el año anterior. (Ver Nota 17).

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 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 no 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2012 y 2011 la Compañía suscribió contratos "forward" con instituciones financieras locales por un monto de €15.7 millones y €10.9 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 2012 la Compañía mantiene operaciones "forwards" abiertas, es decir aún sin ejecutar y alineadas a las fechas de vencimientos de los contratos, por €5.9 millones valuados al valor de mercado vigente al cierre del 2012 por lo que no se ha realizado un análisis de sensibilidad al respecto, por el bajo monto de posición abierta al cierre. Se liquidarán en julio del 2013.

- (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 2012, la Compañía compró 37.200 (2011: 30,143) toneladas de cebada y 31.323 (2011: 21,893) 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(ii) 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 el 2012 y 2011 el endeudamiento de la Compañía que devenga tasas de interés variables culminó en US\$92.8 millones y US\$78.1 millones, respectivamente y de los cuales US\$69.7 millones y US\$29.8 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 (2012: Tasa activa referencial aproximada del 8.17- 2011: 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, sólo 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 entidad relacionada, 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.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2012 (1)</u>	<u>2011</u>
Banco de Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-

(1) Datos disponibles al 30 de septiembre del 2012.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(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.

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 de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros 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.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	29,033	73,281	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43,068	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	105,658	-	-
Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 año	Entre 2 y 5 año
Préstamos con instituciones financieras	52,986	23,351	8,435
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29,205	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	127,247	-	-

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 la deuda neta para el capital total de la Compañía como sigue:

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total préstamos con entidades financieras	94,211	79,647
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	42,293	28,883
Cuentas por pagar a relacionadas	105,355	125,710
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(526)</u>	<u>(1,519)</u>
Deuda neta	241,333	232,721
Total patrimonio	<u>143,749</u>	<u>129,452</u>
Capital total	385,082	362,173
Ratio de apalancamiento	63%	64%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	
	<u>Corriente</u> <u>US \$m.</u>	<u>No corriente</u> <u>US \$m.</u>	<u>Corriente</u> <u>US \$m.</u>	<u>No corriente</u> <u>US \$m.</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	526	-	1,519	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas	19,513	-	51,712	-
Inversiones disponibles para la venta				
Acciones (1)	-	11,870	-	11,870
Total activos financieros	<u>20,039</u>	<u>11,870</u>	<u>53,231</u>	<u>11,870</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos con entidades financieras	24,501	69,710	49,828	29,819
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	42,293	-	28,883	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	105,355	-	125,710	-
Total pasivos financieros	<u>172,149</u>	<u>69,710</u>	<u>204,421</u>	<u>29,819</u>

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. En relación a los préstamos con entidades financieras, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2012</u>	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	71,844	-	-	71,844
Remuneraciones y beneficios sociales	5,530	6,818	11,818	24,166
Participación laboral	6,994	4,249	12,113	23,356
Publicidad y promociones	-	-	29,480	29,480
Arriendos	-	-	112	112
Energía y agua	7,566	87	527	8,180
Depreciaciones	8,639	849	14,190	23,678
Amortizaciones	-	1,762	-	1,762
Proyecto transformación (1)	-	28,244	-	28,244
Servicios de asesoría técnica	-	10,624	-	10,624
Otros gastos	20,028	23,604	5,857	49,489
	<u>120,601</u>	<u>76,237</u>	<u>74,097</u>	<u>270,935</u>

<u>2011</u>	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
Arriendos	-	656	638	1,294
Energía y agua	6,520	18	86	6,624
Depreciaciones	7,364	1,432	10,868	19,664
Amortizaciones	-	3,159	-	3,159
Proyecto transformación (1)	-	30,020	-	30,020
Servicios de asesoría técnica	-	11,172	773	11,945
Otros gastos	14,607	12,137	4,574	31,318
	<u>108,633</u>	<u>71,634</u>	<u>60,463</u>	<u>240,730</u>

- (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).

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos recibidos (1)	1,728	2,801
Utilidad en venta de activo fijo (2)	465	-
Otros, netos	<u>(1,131)</u>	<u>718</u>
	<u>1,062</u>	<u>3,519</u>

(1) Incluye aproximadamente US\$m.1,592 (US\$m.2,635) de dividendos recibidos de Cervecería Nacional de Panamá. (Ver Nota 10).

(2) Incluye venta por US\$m.1,488 de activos fijos a su relacionada Dinadec que generaron utilidades por aproximadamente US\$m.70.

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Efectivo en caja	6	5
Bancos	<u>361</u>	<u>1,341</u>
	367	1,346
Inversiones temporales (1)	<u>159</u>	<u>173</u>
	<u>526</u>	<u>1,519</u>

(1) La inversión temporal, con vencimiento original menor a tres meses, es mantenida en la siguiente institución financiera:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco del Pacífico S.A.	<u>159</u>	<u>173</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Materias primas (1)	13,682	4,751
Repuestos y accesorios	5,562	4,802
Productos en proceso	4,422	3,771
Envases (2)	4,140	3,690
Productos terminados	2,813	864
Importaciones en tránsito	-	1,738
	<u>30,619</u>	<u>19,616</u>

- (1) El incremento en este rubro se produjo debido a que al cierre del 2012 quedaron en stock un mayor volumen de malta y cebada.
- (2) Corresponde a envases no retornables (botellas), los envases retornables de botellas y jabsas se registran en el rubro propiedades, planta y equipos.

10. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA Y OTRAS INVERSIONES

Composición:

<u>Entidad</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital (%)</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cervecería Nacional de Panamá S.A.(1)	5.28	5.28	11,672	11,672
Electroquil S.A.	-	-	198	198
			<u>11,870</u>	<u>11,870</u>

- (1) Corresponde a la participación del 5.28% adquirida en Cervecería Nacional de Panamá, entidad perteneciente al Grupo SABMiller plc. Durante el 2012 se recibieron dividendos por US\$m.1,592(2011: US\$m.2,635) que se registraron en el rubro otros egresos, neto.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

11. PLUSVALIA MERCANTIL

Composición:

	Plusvalía mercantil Cervecería Andina S.A.
	<u>(1)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012 y 2011	<u>107,905</u>

- (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 2012, determinándose que el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) 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 UGE 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 UGE son:

- Tasa de crecimiento	15.50%	(2011: 12.4%)
- Tasa de descuento	11.08%	(2011: 11.1%)

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 UGE.

12. INTANGIBLES – PROYECTOS INFORMATICOS

a) Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo	21,491	11,566
Amortización acumulada	<u>(4,921)</u>	<u>(3,159)</u>
	<u>16,570</u>	<u>8,407</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

b) Movimientos:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	8,407	-
Adiciones, netas	9,925	11,566
Amortización del año	<u>(1,762)</u>	<u>(3,159)</u>
	<u>16,570</u>	<u>8,407</u>

Los intangibles que la Compañía ha activado corresponden exclusivamente a los costos de adquisición del software licenciado 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 "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 2012 y 2011 se registraron gastos relacionados con el referido proyecto de transformación por aproximadamente US\$m.28,700 y US\$m.30,000; respectivamente.

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Envases y jabas (L)	Trabajos en curso	Total
Al 1 de enero del 2011									
Costo histórico	11,705	42,014	109,014	3,894	3,780	1,453	37,663	32,921	242,444
Depreciación acumulada	-	(2,421)	(37,037)	(1,748)	(2,131)	(735)	(12,944)	-	(36,996)
Valor en libros al 1 de enero del 2011	<u>11,705</u>	<u>39,593</u>	<u>91,997</u>	<u>2,146</u>	<u>1,649</u>	<u>718</u>	<u>24,719</u>	<u>32,921</u>	<u>205,448</u>
Movimiento 2011									
Adiciones	-	-	-	-	-	-	15,411	20,008	44,419
Transferencias	126	3,276	30,871	611	227	511	-	(35,622)	-
Bajas costo	-	-	(32)	(52)	-	(42)	(10,459)	-	(10,285)
Depreciación de bajas	-	-	29	37	-	15	7,113	-	7,194
Depreciación	-	(1,253)	(7,132)	(568)	(821)	(255)	(9,535)	-	(19,664)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>11,831</u>	<u>41,616</u>	<u>115,733</u>	<u>2,174</u>	<u>1,055</u>	<u>947</u>	<u>27,449</u>	<u>26,307</u>	<u>227,112</u>
Al 31 de diciembre del 2011									
Costo histórico	11,831	45,273	139,863	4,453	4,006	1,922	42,915	26,307	276,560
Depreciación acumulada	-	(3,657)	(24,120)	(2,279)	(2,951)	(975)	(15,466)	-	(49,448)
Valor en libros	<u>11,831</u>	<u>41,616</u>	<u>115,733</u>	<u>2,174</u>	<u>1,055</u>	<u>947</u>	<u>27,449</u>	<u>26,307</u>	<u>227,112</u>
Movimiento 2012									
Adiciones (2)	-	-	-	-	-	-	21,512	46,556	68,068
Transferencias	-	3,779	47,276	724	(9)	92	-	(51,862)	-
Ventas costo	(304)	-	(829)	(1,387)	-	-	-	-	(2,520)
Bajas costo	-	-	-	-	-	(36)	(10,687)	-	(10,723)
Depreciación de bajas y ventas	-	-	66	732	-	36	8,148	-	8,982
Depreciación	-	(1,571)	(8,444)	(564)	(736)	(247)	(12,126)	-	(23,678)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	<u>11,527</u>	<u>43,824</u>	<u>153,802</u>	<u>1,679</u>	<u>320</u>	<u>792</u>	<u>34,296</u>	<u>21,001</u>	<u>267,241</u>
Al 31 de diciembre del 2012									
Costo histórico	11,527	49,052	186,300	3,790	3,997	1,978	53,740	21,001	331,385
Depreciación acumulada	-	(5,228)	(32,498)	(2,111)	(3,677)	(1,186)	(19,444)	-	(61,444)
Valor en libros	<u>11,527</u>	<u>43,824</u>	<u>153,802</u>	<u>1,679</u>	<u>320</u>	<u>792</u>	<u>34,296</u>	<u>21,001</u>	<u>267,241</u>

- (1) Incluye envases y jabas entregadas a Dinadec en calidad de comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantía. Véase Notas 16 y 23.
- (2) Incluye aproximadamente US\$40 millones de inversiones realizadas en la ampliación de la planta de Cumbayá (línea de embotellado y silos).

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PRESTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se componen de:

Institución	Interés anual		2012	2011
	2012	2011		
	%	%		
<u>A corto plazo</u>				
Intereses por pagar			1,447	1,525
Citibank	-	7	-	6,300
Banco Pichincha C.A.	-	7	-	11,500
			<u>1,447</u>	<u>19,325</u>
<u>A largo plazo</u>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (UK)	7%	-	32,000	-
Banco Pichincha C.A.	7%	7 - 8.92	25,423	20,758
Banco de Guayaquil S.A.	6.95%	7 - 8.5	18,669	16,480
Banco del Pacífico S.A.	6.90%	7 - 8.95	16,672	20,922
Banco Bolivariano C.A.	-	7.5 - 8.9	-	2,162
			<u>92,764</u>	<u>60,322</u>
Menos - Porción corriente			<u>(23,054)</u>	<u>(30,503)</u>
			<u>69,710</u> (1)	<u>29,819</u> (1)

(1) Préstamos con vencimiento final hasta el año 2015, concedidos sobre firmas.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2012	2011
2013	-	21,702
2014	56,704	8,117
2015	13,006	-
	<u>69,710</u>	<u>29,819</u>

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2012	2011
Proveedores locales	17,697	13,009
Proveedores del exterior	15,539	6,451
Provisiones (1)	8,622	9,394
Otras	433	29
	<u>42,293</u>	<u>28,883</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a bienes y servicios recibidos al cierre del periodo sobre los cuales no se han recibido aún las facturas correspondientes. Al cierre del 2012 incluye aproximadamente US\$m.2,720 (2011: US\$m.621) de provisiones para cubrir costos del proyecto “transformación”.

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a aquellas con accionistas comunes y con participación accionaria significativa en la Compañía:

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos Dindec S.A. (1)	Distribuidor	Venta de cerveza Venta de malta Venta de agua	387,925 17,502 1,708	341,037 18,106 2,219
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Afiliada	Venta de materiales de empaque Arriendo de inmueble Venta de activos fijos Dividendos recibidos	16,285 120 1,488 1,592 <u>426,620</u>	14,481 100 - 2,635 <u>378,578</u>
<u>Compras de inventario</u> Bavaria S.A. Miller Brewing International	Entidad del Grupo SABMiller plc. Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de cerveza y malta Compra de cerveza y lúpulos	7,907 341 <u>8,248</u>	6,799 80 <u>6,879</u>
<u>Gastos de administración</u> Bavaria S.A. Miller Brewing International Trinity Procurement GmbH SABMiller plc (4) SABMiller Management B.V. (3) SABMiller Latin America Inc. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc. Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios Regalías Regalías Servicios Servicios Servicios administrativos Servicios administrativos	- 1,223 50 1,479 32,118 4,750 4,396 <u>44,010</u>	3,803 752 20 660 27,104 9,515 - <u>41,854</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>Moneda</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>					
Dinadec S.A. (1)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Venta de productos	US\$	18,974	50,369
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Afilia	Dividendos	US\$	397	1,297
Sab Miller Southern Investments Limited	Accionista de CN	Otros	US\$	25	35
Isenbek	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	91	-
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	20	11
Sab Miller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	6	-
				<u>19,513</u>	<u>51,712</u>
<u>Cuentas por pagar</u>					
SABMiller Management B.V. (3)	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	-	3,750
Bavaria S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	5,389	3,218
SAB South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Saldo de préstamos recibidos	US\$	77,205	77,205
SABMiller plc	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	-
Trinity Procurement GMBH	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	-	2,827
Sab Miller Southern Investments Limited	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Servicios	US\$	455	331
SAB Colombia	Accionista de CN	Servicios	US\$	-	-
Miller Brewing International, INC	Accionista de CN	Dividendos	US\$	-	20,094
Impresora del Sur S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Dividendos	US\$	-	250
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de productos	US\$	45	50
Dinadec S.A. (1)	Afilia	Compra de materias primas	US\$	116	116
Dinadec S.A.	Entidad de propósito Especial	Otros	US\$	-	-
Sab Miller Southern Investments Limited	Entidad de propósito Especial	Depósitos recibidos	US\$	15,167	15,832
Sab Miller International BV	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Anticipos recibidos	US\$	4,065	-
Sab South African Breweries	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	14
Backus	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	10
Otros menores	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Otros	US\$	-	32
	Entidad del Grupo SABMiller plc.	Compra de materias primas	US\$	-	30
		Otros	US\$	57	15
				<u>102,499</u>	<u>123,774</u>
<u>Cuentas por pagar - Accionistas</u>					
Otros	Accionistas de CN	Dividendos	US\$	2,856	1,936
				<u>105,355</u>	<u>125,710</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) 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, pallets, 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 23). Las cuentas por cobrar al cierre del 2012 disminuyeron debido a que disminuyeron los días de recuperación de la cartera en relación al 2011.
- (2) Bavaria: Corresponde al 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 exigible por parte del acreedor 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 desde el 2011 CN incorporó a un fideicomiso la titularidad de los derechos de uso de sus marcas para 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, el cual estuvo vigente hasta junio del 2012. A partir del mes de julio del 2012, estos cargos son facturados por SABMiller Latin America Inc. (Ver Nota 23).
- (4) Corresponde a costos de transformación de los cuales aproximadamente US\$m.9,925 fueron capitalizados como intangibles y el saldo de US\$m.22,193 registrados en resultados del año (2011: US\$m.11,566 que fueron capitalizados como intangibles y el saldo US\$m.15,538 se registraron en resultados). (Ver Nota 23).

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-Com). En la actualidad este Comité Ejecutivo es integrado por el Presidente Ejecutivo y 8 Vicepresidentes. El Directorio está conformado por: 5 miembros, nombrados por la Junta General de Accionistas.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Salarios, honorarios y beneficios sociales de corto plazo	1,579	1,500
Bonos	1,510	1,609
Beneficios sociales a largo plazo (provisiones)	271	250

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Impuestos por pagar -

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente	31,192	27,949
Crédito tributario por retenciones en la fuente (1)	(20,828)	(21,322)
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	(2,141)	(700)
Impuesto a los consumos especiales (ICE)	15,159	15,996
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	10,105	7,106
Impuesto al valor agregado (IVA)	5,698	5,477
Retenciones en la fuente de IVA	134	406
	<u>39,319</u>	<u>34,912</u>

(1) Incluye retenciones en la fuente por anticipos de dividendos por US\$m.16,342 (2011: US\$m.16,824) y retenciones en la fuente comerciales por US\$m.4,486 (2011: US\$m.4,498).

Composición del Impuesto a la renta -

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente (1):	31,192	27,949
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	(8,532)	(686)
	<u>(8,532)</u>	<u>(686)</u>
	<u>22,660</u>	<u>27,263</u>

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

(2) Originado en años anteriores, principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, planta y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de NIIF. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido en aproximadamente US\$9.9millones.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2012 y 2011:

	2012	2011
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	155,708	142,614
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(23,356)</u>	<u>(21,392)</u>
	132,352	121,222
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones (1)	<u>(11,247)</u>	<u>(15,616)</u>
Más - Gastos no deducibles (2)	<u>14,511</u>	<u>10,852</u>
	<u>(20,092)</u>	<u>(26,156)</u>
	135,616	116,458
Base tributaria	135,616	116,458
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta	<u>31,192</u>	<u>27,949</u>

- (1) Corresponde básicamente a la amortización de los activos intangibles (plusvalía mercantil y programas informáticos) la cual es permitida para fines tributarios.
- (2) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año para efectos de actualizar los estimados de los saldos de las provisiones presentadas en la Nota 18 y la depreciación de los reavalúos de propiedades, plantas y equipos.

Situación fiscal -

Durante los años 2007 a 2012, 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, 2006 y 2008, ICE de los años 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 e IVA del año 2005, 2007, 2008 y 2009. Las indicadas glosas originarían impuestos adicionales que totalizan aproximadamente US\$29.7 millones (Impuesto a la Renta US\$10.7 millones, ICE: US\$16.3 millones e IVA: US\$2.1 millones y otros US\$m.o.6). Estos valores no incluyen intereses y otros recargos. La Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para obtener una sentencia favorable en dichos procesos. Sin embargo, la Administración realizó un análisis de probabilidades de éxito en estos procesos. (Ver Nota 18).

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2005 al 2009. Los años 2010 a 2012 están sujetos a una posible fiscalización.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 y locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionada a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2013 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 cuenta con el estudio presentado a la autoridad tributaria en junio del 2012 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del año 2012 dentro del primer semestre del 2013; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2012 son similares a las del año 2011 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 10 de diciembre de 2012 en el Registro Oficial 847 se publicó la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, la cual entra en vigencia en enero del 2013. Esta Ley no tuvo afectaciones significativas en las operaciones de la Compañía, excepto por el incremento en el impuesto a los activos que CN mantiene en el exterior que se pasó del 0.084% mensual al 0.25% mensual para Fondos disponibles y se grabó las inversiones en acciones con el 0.35% mensual.

Impuesto a los consumos especiales - ICE:

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

Para el 2012 la tarifa específica por litro de alcohol puro fue de US\$6,08.

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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	4,663	14,027
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	897	65
	<u>5,560</u>	<u>14,092</u>

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

	<u>US\$m.</u>
Al 1 de enero de 2011	14,778
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(686)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	14,092
Crédito a resultados por impuestos diferidos (1)	<u>(8,532)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>5,560</u>

- (1) Principalmente por reversión de pasivos por impuestos diferidos relacionados con la depreciación de reavalúos de propiedades, plantas y equipos.

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

	Intangibles- Amortización de Software	Por provisiones constituidas	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Amortización tributaria de plusvalía mercantil	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos:					
Al 1 de enero de 2011	-	-	11,773	3,005	14,778
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(664)</u>	<u>(538)</u>	<u>(905)</u>	<u>1,421</u>	<u>(686)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	(664)	(538)	10,868	4,426	14,092
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>302</u>	<u>(96)</u>	<u>(9,997)</u>	<u>1,259</u>	<u>(8,532)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>(362)</u>	<u>(634)</u>	<u>871</u>	<u>5,685</u>	<u>5,560</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de impuestos			<u>132.352</u>	<u>121.222</u>
Impuesto	23%	24%	<u>30.441</u>	<u>29.094</u>
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal				
Menos - Ingresos exentos y otras deducciones			(2.587)	(3.749)
Más - Gastos no deducibles			3.338	2.604
Reversión de impuestos diferidos y otros			<u>(8.532)</u>	<u>(686)</u>
Gasto por impuestos			<u>22.660</u>	<u>27.263</u>
Tasa efectiva de impuestos			<u>17%</u>	<u>22%</u>

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

18. PROVISIONES

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos. utilizaciones y otros movimientos	Saldo al final
<u>Año 2012</u>				
Pasivos corrientes				
Bonos	414	815	(1,024)	205
Contingencias (1)	9,504	7,240	(1,726)	15,018
Beneficios sociales (2)	1,737	4,064	(4,060)	1,741
Participación laboral (3)	8,740	23,356	(21,560)	10,536
Otras provisiones	1,390	365	(1,471)	284
	<u>21,785</u>	<u>35,840</u>	<u>(29,841)</u>	<u>27,784</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (6)	1,113	341	(194)	1,260
Desahucio (6)	974	23	(19)	978
Fondo ejecutivos (7)	630	-	(630)	-
	<u>2,717</u>	<u>364</u>	<u>(843)</u>	<u>2,238</u>
<u>Año 2011</u>				
Pasivos corrientes				
Recompra de envases (4)	5,586	-	(5,586)	-
Ruta al mercado (5)	1,727	-	(1,727)	-
Bonos	970	502	(1,058)	414
Contingencias (1)	10,019	140	(655)	9,504
Beneficios sociales (2)	1,406	3,756	(3,425)	1,737
Participación laboral (3)	6,650	21,392	(19,302)	8,740
Otras provisiones	3,644	1,613	(3,867)	1,390
	<u>30,002</u>	<u>27,403</u>	<u>(35,621)</u>	<u>21,785</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (6)	763	511	(161)	1,113
Desahucio (6)	981	-	(7)	974
Fondo ejecutivos (7)	923	42	(335)	630
	<u>2,667</u>	<u>553</u>	<u>(503)</u>	<u>2,717</u>

(1) Ver Nota 17.

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

(3) Corresponde al saldo por pagar a los empleados por concepto de la participación laboral del año 2012 US\$m.23,356 (2011 - US\$m.21,392), neto de anticipos entregados por US\$m.12,820 (2011 - US\$m.12,652).

(4) Correspondía al monto que la Compañía estimaba pagar por su compromiso de recompra de envases y jabs que fueron vendidos en años anteriores a distribuidores, detallistas y hogares. Esta provisión fue constituida en el 2010 con base en los resultados de una encuesta de stock en el mercado realizada en el 2010 que estableció, entre otros, el número de envases en poder de terceros, sobre el cual la Administración aplicó un factor de probabilidad de recompra y roturas y procedió a

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

valorar la provisión utilizando los precios anunciados de recompra (US\$0.15ctvs por envase y US\$3.8 por jaba). En marzo del 2011 la Compañía reversó el saldo de dicha provisión debido a que 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.

- (5) Correspondía a provisiones realizadas en años anteriores para cubrir reestructuración del canal de distribución. El saldo de esta provisión fue reversada en el periodo 2011 debido a que fueron concluidas todas las negociaciones con distribuidores por lo cual se estima que ya no existan obligaciones y la posibilidad de que surja un pasivo es remota.
- (6) Ver Nota 2.12.
- (7) Correspondía a los montos que la Compañía estimó necesarios para cubrir ciertos beneficios de varios ejecutivos pactados a la fecha de contratación (año 2006). Debido a que durante el 2012 los principales funcionarios involucrados salieron de la Compañía la indicada provisión fue utilizada o reversada.

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 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, domiciliada en Reino Unido.

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 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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. RESERVAS Y OTROS

Legal

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

Libre disposición

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de los años 2002 y 2001 y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de Cervecería Nacional CN S.A. (Véase estado de cambios en el patrimonio).

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.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.

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" (incluida en Resultados acumulados)

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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

22. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2012 y 2011, se han efectuado los siguientes pagos de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	40,686	27,860
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>54,709</u>	<u>53,276</u>
	<u>95,395</u> (1)	<u>81,136</u> (1)

(1) Incluye US\$m.2,856 (2011: US\$m.1,936) de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios y que se liquidan en el primer trimestre del año siguiente.

Durante el 2012 se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.40,686 que corresponden a US\$1.99 por acción del remanente del año 2011 y, la 2da y 3era declaración sobre dividendos del ejercicio en curso por US\$m.21,925 y US\$m.32,784 corresponden a US\$1.07 y US\$1.60 por acción, respectivamente (2011: se hicieron tres declaraciones de dividendos: 1era por US\$m.27,860 que corresponden a US\$1.36 por acción del remanente del año 2010 y, la 2da y 3era declaración sobre dividendos del ejercicio 2011 por US\$m.32,784 y US\$m.20,492 corresponden a US\$1.60 y US\$ 1 por acción, respectivamente).

23. PRINCIPALES 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. Este contrato estuvo vigente hasta junio del 2012, fecha en la cual entró en vigencia el contrato descrito en el numeral ii).

En el 2012 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.4,750 (2011:US\$m.9,515) por este concepto.

ii) Contrato de asesoría técnica con SABMiller Latin America Inc.

Mediante el contrato suscrito el 24 de febrero del 2012, la Compañía SABMiller Latin America Inc. 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

incurridos por parte de SABMiller Latin America Inc. 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 2012 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, bajo el rubro de gastos administrativos, US\$m.4,396 por este concepto.

iii) **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, implementando 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 oportunidad de mercado
- Permitirá dirigir de mejor manera lo gastos de mercadeo 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.

Durante el 2012 se cargaron a intangibles aproximadamente US\$m.9,925 (2011: US\$m.11,566) y gastos por aproximadamente US\$m.22,193 (2011: US\$m.18,697).

iv) **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.

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Dinadec se compromete a recibir en comodato, cuando así lo requiera CN, activos de propiedad de CN tales como: envases, enfriadores, parasoles de mesa, sillas, letreros, etc. para ser entregados a su vez a los detallistas o distribuidores terceros subcontratados que CN autorice. Para el efecto, Dinadec se compromete y obliga a entregar a favor de CN un depósito en efectivo, como garantía de los activos o bienes que reciba en calidad de comodato por parte de CN. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene en el rubro cuentas por pagar - compañías relacionadas US\$m.15,167 (2011: US\$m.15,832), por este concepto.

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

En el 2012 la Compañía vendió a Dinadec US\$m.423,420 (2011: US\$m.375,843). (Véase Nota 16).

24. 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 Décimo Segundo de lo Civil de 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 del 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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 resuelva 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 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 imposibilitado 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.

Durante el 2012 no han existido cambios significativos en los indicados procesos.

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

CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

25. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.