

**CERVECERIA NACIONAL CN S.A.****ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006****INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

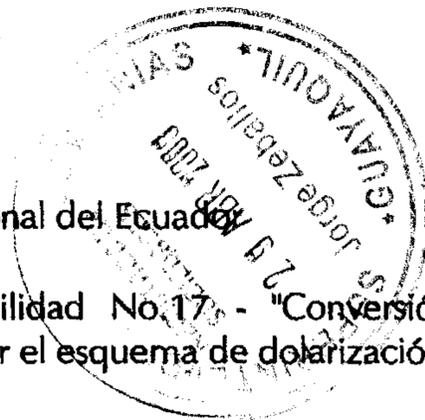
Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidenses
US\$m.	-	Miles de dólares estadounidenses
CN	-	Cervecería Nacional CN S.A.
Dinadec	-	Dinadec S.A. Distribuidora Nacional del Ecuador
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

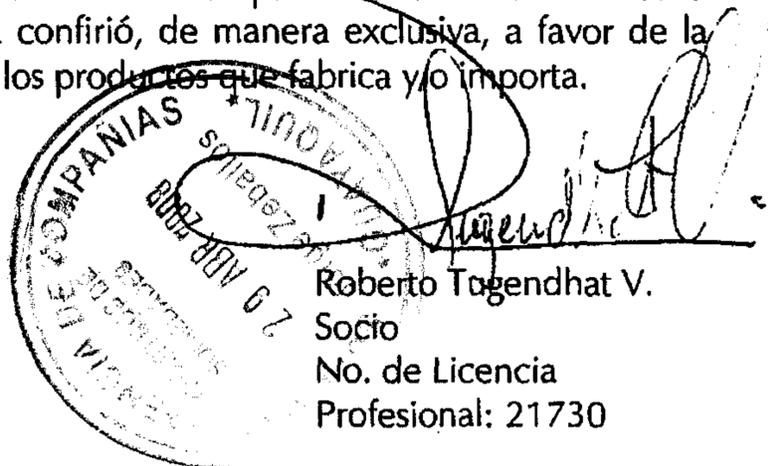
**Cervecería Nacional CN S.A.**

Guayaquil, 18 de febrero del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cervecería Nacional CN S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y el resultado de sus operaciones y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en las Notas 1 y 22 a los estados financieros adjuntos, en junio del 2007 Cervecería Nacional CN S.A. absorbió mediante un proceso de fusión a su compañía relacionada Cervecería Andina S.A., y en septiembre del 2007, la Compañía confirió, de manera exclusiva, a favor de la compañía relacionada Dinadec S.A., la distribución de los productos que fabrica y/o importa.

*PricewaterhouseCoopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



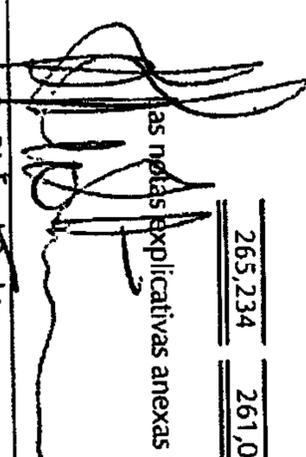
Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730

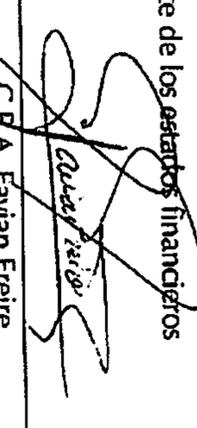


**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	Referencia		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	Referencia	
		2007	2006			2007	2006
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	236	10,195	Deudas bancarias y financieras	15	4,710	-
Inversiones temporales	3 y 4	2,550	12,867	Porción corriente de la deuda a largo plazo	15	9,534	-
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Comerciales		112	4,293	Proveedores y otros	19	13,010	9,384
Empleados		459	286	Compañías relacionadas	19	23,394	9,288
Compañías relacionadas	18	20,062	24,134	Accionistas	19	1,061	1,123
Impuestos por cobrar		147	370	Otros	12	2,771	1,725
Otros	5 y 19	1,315	1,455			40,236	21,520
		22,095	30,538	Pasivo acumulados			
Menos - provisión para cuentas dudosas	14	-	( 15)	Beneficios sociales	14	2,575	1,256
		22,095	30,523	Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	14	5,263	7,081
Inventarios	6	18,950	11,208	Impuestos por pagar	11	18,955	25,044
Otros activos corrientes	7	9,001	4,034			26,793	33,381
Total del activo corriente		52,832	68,827	Total del pasivo corriente		81,273	54,901
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	8	6,532	6,532	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>			
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	9	72,175	46,095	Deuda a largo plazo	15	24,841	-
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	10	133,695	139,616	Jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	14	2,491	2,571
				<b>APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</b>	19	92,741	137,384
				<b>PATRIMONIO (véase estados adjuntos)</b>		63,888	66,214
<b>Total del activo</b>		<u>265,234</u>	<u>261,070</u>	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<u>265,234</u>	<u>261,070</u>

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

  
 Sr. Richard Rushon  
 Presidente Ejecutivo

  
 C.F.A. Favian Freire  
 Gerente de Contabilidad



**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas		223,582	196,061
Costo de productos vendidos		<u>( 64,423)</u>	<u>( 46,100)</u>
Utilidad bruta		<u>159,159</u>	<u>149,961</u>
Gastos operativos:			
De administración		( 19,766)	( 14,973)
De ventas		( 33,046)	( 27,008)
Depreciación		<u>( 5,315)</u>	<u>( 4,157)</u>
		<u>( 58,127)</u>	<u>( 46,138)</u>
Utilidad en operación		101,032	103,823
Otros egresos, neto	21	<u>( 9,876)</u>	<u>( 14,951)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		91,156	88,872
Participación de los trabajadores en las utilidades	14	( 13,674)	( 13,277)
Impuesto a la renta	14	( 20,320)	( 20,971)
Utilidad neta del año		<u><u>57,162</u></u>	<u><u>54,624</u></u> (1)

(1) Corresponde a las utilidades de la Compañía luego de considerar los efectos de la fusión con Cervecería Andina S.A.. Véase Nota 2 a) (2).

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

Sr. Richard Rushton  
 Presidente Ejecutivo

C.P.A. Favian Freire  
 Gerente de Contabilidad



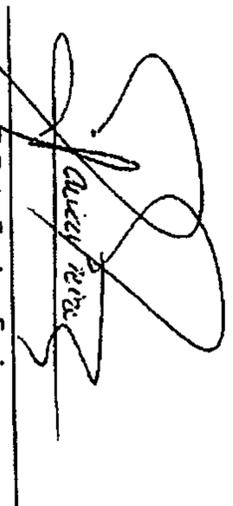
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de libre disposición	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		20,000	10,000	8,300	4,571	16,709	59,580
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 26 de marzo del 2006:							
Pago de dividendos	20					( 36,709)	( 36,709)
Utilidad neta del año						41,722	41,722 (1)
Saldos al 31 de diciembre del 2006, antes de la fusión		20,000	10,000	8,300	4,571	21,722	64,593
Saldos provenientes de la fusión con Cervecería Andina según resolución No. 07-G-DIC-0001364 de la Superintendencia de Compañías	1	490	-	-	-	1,131	1,621
Saldo fusionado al 31 de diciembre del 2006		20,490	10,000	8,300	4,571	22,853	66,214
Otros ajustes menores						2	2
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2007:							
Apropiación de Reserva legal			245			( 245)	-
Pago de dividendos	20					( 59,490)	( 59,490)
Utilidad neta del año						57,162	57,162
		20,490	10,245	8,300	4,571	20,282	63,888

(1) Utilidad de Cervecería Nacional CN S.A. antes de considerar los efectos de la fusión con Cervecería Andina S.A. Véase Nota 2 a) (1).

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

  
Sr. Richard Rushton  
Presidente Ejecutivo

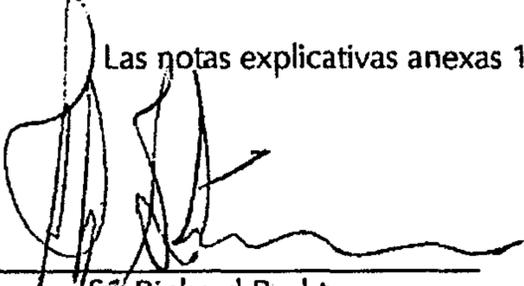
  
C.P.A. Favian Freire  
Gerente de Contabilidad

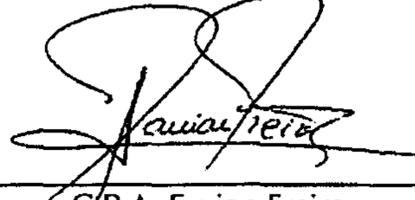


**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad neta del año		57,162	54,624
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	9	8,199	6,814
Amortización	10	7,216	1,423
Provisión para obsolescencia de inventarios	14	-	397
Provisión para jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	14	486	1,501
		<u>73,063</u>	<u>64,759</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		8,428	( 14,134)
Inventarios		( 7,742)	8,745
Otros activos corrientes		( 4,967)	( 2,157)
Cargos diferidos y otros activos	10	( 1,621)	(133,571)
Documentos y cuentas por pagar		18,716	( 19,751)
Pasivos acumulados		( 6,588)	15,095
Pagos de jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	14	( 566)	( 2,143)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>78,723</u>	<u>( 83,157)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	9	( 33,953)	( 19,163)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 33,953)</u>	<u>( 19,163)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aportes para futuras capitalizaciones		( 44,643)	137,384
Deudas bancarias y financieras	15	4,710	-
Porción corriente de deuda a largo plazo	15	9,534	-
Deuda a largo plazo	15	24,841	-
Préstamos (otorgados) recuperados a compañías relacionadas		-	( 3,043)
Otros menores		2	-
Pago de dividendos	20	( 59,490)	( 36,709)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>( 65,046)</u>	<u>97,632</u>
Disminución neto de efectivo y equivalentes de efectivo		( 20,276)	( 4,688)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>23,062</u>	<u>27,750</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>2,786</u>	<u>23,062</u>

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

  
 Sr. Richard Rushton  
 Presidente Ejecutivo

  
 C.P.A. Favian Freire  
 Gerente de Contabilidad



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 24 de diciembre de 1921 con el objeto de dedicarse a la elaboración, distribución y venta de cerveza, así como de bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Su principal accionista (2007:90,81%, 2006:93,03%) es Latin Development Corporation - LADCO domiciliada en Panamá. Debido a ello la Compañía (antes denominada Compañía de Cervezas Nacionales C.A., véase más adelante), es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. La Compañía se encuentra registrada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

Cervecería Nacional CN S.A. forma parte del Grupo SABMiller, el cual se dedica principalmente a la producción, distribución y venta de cervezas y bebidas de malta sin alcohol y otras bebidas para consumo humano. Por su parte, Cervecería Nacional CN S.A. importa de las compañías del grupo la mayoría de sus materias primas y otros insumos para la producción. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

**Fusión por absorción de Cervecería Andina S.A. -**

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

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

<u>Activo</u>	<u>US\$m.</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>US\$m.</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	446	Documentos y cuentas por pagar	
Inversiones temporales	<u>3,600</u>	Proveedores	254
Documentos y cuentas por cobrar		Compañías relacionadas	424
Comerciales	1,310	Participación de los trabajadores en utilidades	1,045
Compañías relacionadas	2,726	Impuestos por pagar	4,178
Otros	977	Otros	<u>7,058</u>
	<u>5,013</u>	Total del pasivo corriente	12,959
Inventarios	<u>2,219</u>	PASIVO A LARGO PLAZO	460
Gastos pagados por anticipado	<u>93</u>	PATRIMONIO	
Total del activo corriente	11,371	Capital	4,500
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	13,149	Reserva legal	2,250
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	16	Resultados acumulados	<u>4,367</u> (1)
Total del activo	<u>24,536</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>24,536</u> (2)

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

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

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

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

Como resultado de implementar la decisión de fusión, en el 2006 Cervecería Andina inició un proceso de reestructuración por el cual se contabilizaron cargos a resultados en ese período por un monto total aproximado de US\$m.1,506 que correspondían principalmente a los siguientes conceptos relacionados directamente a este proceso: i) provisión por US\$m.820 por indemnizaciones previstas a pagar por despido intempestivo hasta la finalización del proceso de fusión, gastos cancelados al 31 de diciembre del 2006 por pagos a compañías tercerizadoras por

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

US\$m.164, y gastos y honorarios legales por US\$m.192, entre otros conceptos. Durante el 2007 se contabilizaron cargos a resultados por este concepto, por US\$m.640. Véase Nota 14 (4).

### **Cambio de denominación -**

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

### **Contrato de distribución -**

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

### **Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) -**

Entre octubre y diciembre del 2006, Compañía de Cervezas Nacionales C.A. adquirió mediante Oferta Pública de Adquisiciones (OPA) la participación accionaria que compañías relacionadas del Grupo Empresarial SABMiller y otros accionistas minoritarios no relacionados poseían en Cervecería Andina S.A.. Las acciones compradas a través de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil ascendieron a 4,007,714, con lo cual al 31 de diciembre del 2006, Compañía de Cervezas Nacionales C.A. pasó a ser accionista de Cervecería Andina S.A. en un 89,06%, alcanzando los accionistas minoritarios un 10,94%. La Compañía decidió adquirir las acciones a través de la OPA a un valor de US\$36,25 por acción, lo que representó un premio de aproximadamente 15% sobre el valor de mercado. Como resultado de esta transacción se originó un crédito mercantil (goodwill). Véase Nota 10 (2).

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

### **a) Preparación de los estados financieros-**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

(Continuación)

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

La preparación de los estados financieros adjuntos, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1, y a efecto de permitir la comparabilidad con los estados financieros con el ente fusionado, los estados financieros del año 2006 incluyendo las notas explicativas de Cervecería Nacional CN S.A. y Cervecería Andina S.A. han sido combinadas en los estados financieros adjuntos como si el proceso de fusión se hubiese registrado en el 2006. Véase Nota 1, y a continuación detalles del ente fusionado al 31 de diciembre del 2006:

(Véase página siguiente)

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

**BALANCES COMBINADOS DEL ENTE FUSIONADO**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2006**  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVO	Cervecería	Cervecería	Total	Ajustes y		Saldo
	Nacional	Andina		eliminaciones		
	C.N.S.A.	S.A.	Combinado	Debe	Haber	ente fusionado
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	7,780	2,415	10,195			10,195
Inversiones temporales	10,250	2,617	12,867			12,867
Documentos y cuentas por cobrar						
Comerciales	2,763	1,530	4,293			4,293
Empleados	286	-	286			286
Compañías relacionadas	16,357	9,014	25,371		1,237	24,134
Impuestos por cobrar	370	-	370			370
Otros	1,252	203	1,455			1,455
	21,028	10,747	31,775	-	1,237	30,538
Menos - provisión para cuentas dudosas	( 15)	-	( 15)			( 15)
	21,013	10,747	31,760	-	1,237	30,523
Inventarios	9,062	2,146	11,208			11,208
Otros activos corrientes	3,959	75	4,034			4,034
<b>Total del activo corriente</b>	<b>52,064</b>	<b>18,000</b>	<b>70,064</b>		<b>1,237</b>	<b>68,827</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>	<b>19,725</b>	<b>-</b>	<b>19,725</b>		<b>13,193</b>	<b>6,532</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada</b>	<b>33,699</b>	<b>12,396</b>	<b>46,095</b>			<b>46,095</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	<b>139,598</b>	<b>18</b>	<b>139,616</b>			<b>139,616</b>
<b>Total del activo</b>	<b>245,086</b>	<b>30,414</b>	<b>275,500</b>	<b>-</b>	<b>14,430</b>	<b>261,070</b>
<i>Pasivo y patrimonio</i>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores y otros	8,449	935	9,384			9,384
Compañías relacionadas	7,421	3,104	10,525	1,237		9,288
Accionistas	957	166	1,123			1,123
Otros	741	984	1,725			1,725
	17,568	5,189	22,757	1,237	-	21,520
Pasivo acumulados						
Beneficios sociales	1,252	4	1,256			1,256
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	4,879	2,202	7,081			7,081
Impuestos por pagar	19,242	5,802	25,044			25,044
	25,373	8,008	33,381	-	-	33,381
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>42,941</b>	<b>13,197</b>	<b>56,138</b>	<b>1,237</b>	<b>-</b>	<b>54,901</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>						
Jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	168	2,403	2,571			2,571
<b>APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES</b>	<b>137,384</b>	<b>-</b>	<b>137,384</b>			<b>137,384</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>64,593</b>	<b>14,814</b>	<b>79,407</b>	<b>13,193</b>		<b>66,214</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>245,086</b>	<b>30,414</b>	<b>275,500</b>	<b>14,430</b>	<b>-</b>	<b>261,070</b>

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

ESTADO DE RESULTADOS DEL ENTE FUSIONADO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006  
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Cervecería Nacional	Cervecería Andina	Total Combinado	Ajustes y eliminaciones		Saldo combinado del ente fusionado
	C.N.S.A.	S.A.		Debe	Haber	
Ventas netas	150,808	51,278	202,086	6,025	-	196,061
Costo de productos vendidos	( 36,612)	( 15,873)	( 52,485)	-	6,385	( 46,100)
Utilidad bruta	114,196	35,405	149,601	6,025	6,385	149,961
Costos operativos:						
De administración	( 9,887)	( 5,086)	( 14,973)	-	-	( 14,973)
De ventas	( 20,314)	( 6,694)	( 27,008)	-	-	( 27,008)
Depreciación	( 3,386)	( 771)	( 4,157)	-	-	( 4,157)
	( 33,587)	( 12,551)	( 46,138)	-	-	( 46,138)
Utilidad en operación	80,609	22,854	103,463	6,025	6,385	103,823
Otros egresos, neto	( 12,032)	( 2,919)	( 14,951)	2,990	2,990	( 14,951)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	68,577	19,935	88,512	9,015	9,375	88,872
Participación de los trabajadores en las utilidades	( 10,287)	( 2,990)	( 13,277)	-	-	( 13,277)
Impuesto a la renta	( 16,568)	( 4,403)	( 20,971)	-	-	( 20,971)
Utilidad neta del año	41,722 (1)	12,542	54,264	9,015	9,375	54,624 (2)

(1) Véase Estado de cambios en el patrimonio, punto (1).

(2) Véase Estado resultados, punto (1).

**b) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo, depósitos en bancos e inversiones de corto plazo con vencimiento de tres meses o menos.

**c) Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos y los intereses devengados al cierre del ejercicio se registran dentro del rubro Otros activos corrientes.

**d) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para envases no retornables, materias primas, repuestos y accesorios, productos en proceso y terminados, utilizando el método del costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. La valoración de productos terminados y en proceso se la realiza utilizando el método de costeo por absorción.

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

(Continuación)

Las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización, se cargan a resultados en el período en que se causan.

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

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

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

### **e) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en Cervecería Nacional de Panamá S.A. (asociada) se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, el cual, si bien excede el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión, no excede el valor de mercado de las acciones.

### **f) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Durante el año 2007, se entregaron envases (tales como botellas retornables, barriles, jabs, palets, entre otros) en préstamo y/o comodato, bajo las condiciones estipuladas en el contrato de distribución firmado con Dinadec <véase detalle en Nota 22 vi) y vii)>, recibiendo a cambio depósitos en garantía registrados como cuentas por pagar a Dinadec. Véase Notas 9 (5) y 19 (7).

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

**g) Cargos diferidos y otros activos -**

Corresponde principalmente al excedente del costo de compra de las inversiones en acciones sobre el valor patrimonial proporcional a la fecha de adquisición de las mismas, las cuales son amortizadas en un plazo de 20 años, siguiendo el método de línea recta.

**h) Jubilación patronal y renuncia voluntaria -**

Jubilación patronal:

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método prospectivo. Esta provisión cubre fundamentalmente a todo el personal jubilado. El personal que entró a formar parte de la Compañía bajo relación de dependencia a partir del año 2006 no fue considerado para determinar la provisión y el cálculo de la provisión al 31 de diciembre del 2007 no ha sido actualizado. La Administración de la Compañía estima que el efecto de este asunto no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Al 31 de diciembre del 2006, en Cervecería Andina (compañía fusionada con CN), la provisión cubría al 100% del personal que se encontraba bajo relación de dependencia. Véase además Nota 16.

Renuncia voluntaria y despido intempestivo:

Al 31 de diciembre del 2006, en Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN), se constituyó una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por renuncia voluntaria prevista en el adendum individual que reemplazó al contrato colectivo no renovado en el periodo 2006. El monto de esta provisión fue determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. A partir del año 2006, Cervecería Andina S.A. constituyó una provisión para indemnizaciones por eventuales despidos intempestivos previstas en el adendum individual que reemplazó al contrato colectivo no renovado con el Comité de Empresa en el mismo periodo, como parte del proceso fusión y reestructuración de Cervecería Andina S.A., al cual se suscribieron voluntariamente todos los empleados pertenecientes a Cervecería Andina S.A.; la provisión por despido intempestivo se calculó de acuerdo a la cláusula 2.30 b) del mencionado adendum individual, referente a la estabilidad de los trabajadores, donde se estipula que en caso de despido intempestivo, el trabajador recibirá como indemnización la suma fija de US\$635 por cada año de trabajo hasta un máximo de 30 años y si su sueldo es mayor recibirá de acuerdo al monto del mismo aplicando la cláusula 2.30 b) del adendum. Del total de empleados sucritos al mencionado adendum se determinó una provisión necesaria por un monto aproximado de US\$m.820, la cual fue utilizada en su totalidad durante el año 2007. Véase Nota 1.

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

**i) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

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

**j) Impuestos -**

Impuesto a la renta:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se redujo al 15% si las utilidades eran reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2007 y 2006 a la tasa del 25%.

Impuesto a los consumos especiales - ICE:

Venta en envases no retornables - El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (precio ex - fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex - fábrica), sin considerar el costo del envase.

Venta en envases retornables – El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (precio ex - fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex - fábrica).

Impuesto al Valor Agregado - IVA

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final), que incluye ICE.

**k) Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### I) Aportes para futuras capitalizaciones -

Corresponde a aportaciones recibidas de los accionistas a efectos de contar con los recursos necesarios para adquirir las acciones de Cervecería Andina S.A. a través de la OPA (véase Nota 1).

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	36	8,600
Bancos	<u>200</u>	<u>1,595</u>
	236	10,195
Inversiones temporales (1)	<u>2,550</u>	<u>12,867</u>
	<u>2,786</u> (2)	<u>23,062</u> (2)

(1) Véase Nota 4.

(2) Véase Nota 2 b).

## NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco del Pacífico S.A.	620	2,060
Produbanco S.A.	480	-
ABN Amro Bank N.Y.	-	3,210
Banco Bolivariano C.A.	500	-
Citibank NA N.Y.	140	1,817
Banco Pichincha C.A.	430	5,000
Lloyds TSB Bank	380	-
Banco Santander (Panamá) S.A.	-	780
	<u>2,550</u> (1)	<u>12,867</u> (1)

- (1) Corresponden a operaciones de reporto y certificados de depósito a plazo que generan un interés que oscila entre el 2% y 3.93% (2006: 1.5% y 5%) anual con vencimientos en enero del 2008 y 2007, respectivamente.

**NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS**

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cardigan Place Inc. (1)	1,252	1,252
Otros menores	63	203
	<u>1,315</u>	<u>1,455</u>

- (1) Corresponden a un préstamo concedido en años anteriores, cuyo contrato venció en enero del 2007, el cual no ha sido renovado por las partes y no genera intereses. Al 31 de diciembre del 2006, generaba un interés del 5% anual, los intereses devengados y no cobrados se registraban en la cuenta de capital <véase Nota 19 (4)>. La Administración considera que este préstamo se recuperará en el mediano plazo.

**NOTA 6 - INVENTARIOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 – INVENTARIOS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Envases (1)	2,690	2,017
Materias primas	9,579	2,785
Repuestos y accesorios	3,437	2,925
Productos en proceso	2,296	2,643
Productos terminados	1,299	1,037
Importaciones en tránsito	46	198
	<u>19,347</u>	<u>11,605</u>
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios (2)	<u>( 397)</u>	<u>( 397)</u>
	<u><u>18,950</u></u>	<u><u>11,208</u></u>

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

(2) Véase Nota 2 d).

**NOTA 7 - OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos a proveedores	4,388	2,615
Seguros pagados por anticipado	175	164
Deudores varios	1,185	495
Regalías pagadas por anticipado (1)	3,253	708
Otros	-	52
	<u>9,001</u>	<u>4,034</u>

(1) Véase Nota 22 (v).

**NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - INVERSIONES EN ACCIONES**  
(Continuación)

Entidad	Porcentaje de participación en el capital (%)		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional (1)		Valor en libros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	Cervecería Nacional de Panamá S.A.	5.28	5.28	6,340	6,340	4,143	5,643	6,340
Electroquil S.A.	-	-	192	192	-	-	192	192
			<u>6,532</u>	<u>6,532</u>	<u>4,143</u>	<u>5,643</u>	<u>6,532</u>	<u>6,532</u>

(1) Valor patrimonial proporcional calculado en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Las inversiones en acciones no presentan movimiento durante el año 2007 y 2006.

**NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Edificios	13,823	13,197	5
Mejoras en terrenos	1,335	1,335	10
Envases y jabs (5)	18,204	10,950	33
Maquinarias y equipos	54,376	46,746	10 y 20
Equipos de computación	821	838	33
Muebles y equipos de oficina	1,896	1,529	10
Vehículos	3,550	1,225	20
	<u>94,005</u>	<u>75,820</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>( 41,865)</u>	<u>( 36,716)</u>	
	<u>52,140</u>	<u>39,104</u>	
Terrenos	1,165	746	-
Obras en curso	18,870 (1)	6,234 (2)	-
Activos fijos en tránsito	-	11	
	<u>72,175</u>	<u>46,095</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	46,095	32,570
Adiciones netas (3)	33,953 (3)	19,163 (4)
Reclasificaciones <véase Nota 10 (3) y (4)>	326	1,176
Depreciación del año	<u>(8,199)</u>	<u>(6,814)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>72,175</u></u>	<u><u>46,095</u></u>

- (1) Incluye principalmente la construcción de bodegas por US\$1,309, la pasteurizadora línea 3 por US\$m.2,088, propagador de levadura por US\$m.1,009, planta de CO2 por US\$m.1,749, adecuaciones de bodega de depósito en Guayaquil por US\$m.3,702, sistema de propagación y almacenamiento de levadura por US\$m.1,840 y bodega de frío en Quito por US\$m.767.
- (2) Incluye principalmente la construcción de planta de pulimento por US\$m.410, línea de envasado de agua mineral por US\$m.246, oficina para el área de ventas por US\$m.191 y sistema de desaireación por US\$m.321.
- (3) Incluye principalmente envases por US\$7,945, maquinarias y equipos de piezas de formato por US\$m.620 y trailers por US\$m.1,808.
- (4) Incluye principalmente: i) Edificios y Maquinarias y equipos para: la modernización de zona seca embotellado por US\$m.2,540; adecuaciones en planta de tratamiento de aguas residuales por US\$m.416, y montaje y adecuaciones finales de maquinaria y equipo para el envasado de la cerveza de barril por US\$m.216, y ii) envases no retornables, jabs y equipos de frío reclasificados de inventarios y cargos diferidos y otros activos por US\$m.8,667 y US\$m.1,829, respectivamente. Ver Notas 6 (1) y 10 (3).
- (5) Incluye envases y jabs entregadas a Dinadec en calidad de préstamo y/o comodato, sobre los cuales se han recibido depósitos en garantías. Véase Notas 2 f) y 19 (7).

**NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Crédito mercantil</u>		
Cervecería Nacional de Panamá (1)	8,660	8,660
Cervecería Andina S.A. (2)	135,770	134,131
Otros menores	-	18
Menos - amortización acumulada	<u>( 10,735)</u>	<u>( 3,519)</u>
	<u>133,695</u>	<u>139,290</u>
 Terrenos improductivos (4)	 -	 326
	<u><u>133,695</u></u>	<u><u>139,616</u></u>

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	139,616	8,066
Adiciones (bajas), netas (2)	1,621	134,149
Reclasificaciones (3)	<u>( 326)</u>	<u>( 1,176)</u>
Amortización del año	<u>( 7,216)</u>	<u>( 1,423)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>133,695</u></u>	<u><u>139,616</u></u>

- (1) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de los activos netos de Cervecería Nacional de Panamá S.A., compañía adquirida en diciembre del 2001 y que representó el pago de US\$m.15,000. Véase Nota 8.
- (2) Corresponde al exceso del costo de adquisición sobre el valor patrimonial proporcional de los activos netos de Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el año 2007) establecido al momento de la compra y otros gastos relacionados con la Oferta Pública de Adquisiciones (OPA). Véase además Notas 1 y 2 g). El crédito mercantil se clasifica en:

	<u>% de amortización</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Goodwill amortizable (i)	5	121,015	119,376
Goodwill depreciable (ii)	5 y 10	8,782	8,782
Goodwill no depreciable (iii)	-	<u>5,973</u>	<u>5,973</u>
		<u><u>135,770</u></u>	<u><u>134,131</u></u>

## NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

El origen del Goodwill se debe a:

- (i) US\$m.119,376 por la situación estratégica de la planta ubicada en Quito y su participación en el mercado de la Región Sierra y Oriente; y US\$m.1,639 por los servicios profesionales recibido de una compañía relacionada en relación con el proceso de la compra.
  - (ii) Diferencia entre el valor neto en libros de los edificios y maquinarias de la planta ubicada en Quito y los valores de mercado determinados por peritos independientes.
  - (iii) Diferencia entre el valor neto en libros de los terrenos de la planta ubicada en Quito y los valores de mercado determinados por peritos independientes.
- (3) En el año 2006, el rubro equipos de frío se reclasificó al rubro propiedades, planta y equipo, en la cuenta maquinarias y equipos. Véase Nota 9 (4).
- (4) Se reclasificó al rubro propiedades, planta y equipo. Véase Nota 9.

## NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a los consumos especiales (1)	11,353	10,277
Impuesto al valor agregado	2,648	3,563
Impuesto a la renta (2)	3,232	10,577
Retenciones en la fuente	1,722	627
	<u>18,955</u>	<u>25,044</u>

- (1) Incluye provisiones por aproximadamente US\$m.1,417 (2006: US\$m.1,329) correspondiente a impuestos no percibidos ni cancelados al Servicio de Rentas Internas por efectos de diferencias en el cálculo del impuesto a los consumos especiales e impuesto al valor agregado en las liquidaciones aduaneras en importaciones de producto terminado, de los cuales US\$m.276 (2006: US\$m.117) corresponden a intereses de mora tributaria. Al 31 de diciembre del 2006, una parte de los intereses de mora tributaria por este concepto se encuentran registrados en la cuenta Documentos y cuentas por pagar - Otros, véase Nota 12 (1).

## NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

(Continuación)

- (2) Corresponde al impuesto a la renta del año 2007 por US\$m.20,320 (2006: US\$m.20,971), neto de retenciones efectuadas a la Compañía durante el año 2007 por US\$m.15,851 (2006: US\$m.8,785) y US\$m.1,237 (2006:US\$m.1,609) en concepto de anticipos de impuesto a la renta.

## NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
International Water Services INTERAGUA	245	243
Inmolacoruña Inmobiliarias Asociada	352	-
Empresa Eléctrica del Ecuador	192	147
Habitus Investigación S.A.	214	-
Advertinment S.A.	-	22
Gastos por pagar (1)	-	591
Otros menores	1,768	722
	<u>2,771</u>	<u>1,725</u>

- (1) Corresponde a la provisión de intereses de mora tributaria, véase Nota 11 (1).

## NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados al Servicio de Rentas Internas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta, retenciones en la fuente, impuesto a los consumos especiales e impuesto al valor agregado, establecidas para CN por los años 1991 a 1995 y para Cervecería Andina S.A. (compañía fusionada con CN en el 2007) por los años 1989 a 1996. La Compañía basada en el criterio de sus asesores legales, considera que tales glosas serán resueltas favorablemente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1995 y se encuentra en proceso de fiscalización por el período 2004. Los años 2005 a 2007 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

### **NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA**

(Continuación)

Cervecería Andina S.A. (compañía absorbida por fusión en el 2007), ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996, y aún está sujeta a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias por los años 2004 a 2007 inclusive.

#### **Otros asuntos -**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía ha realizado un análisis preliminar para las operaciones que la Compañía mantiene con sus relacionadas, en base al cual, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2007. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

#### **Restricciones sobre remesas de dividendos -**

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

#### **Cambios en la legislación -**

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

### **NOTA 14 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 14 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	( 15)	-
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	397	-	-	397
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	7,081	13,674	( 15,492) (1)	5,263
Beneficios sociales	1,256	1,948	( 629)	2,575
Impuesto a la renta	10,577	20,320	( 27,665) (2)	3,232 ( 3)
Jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	2,571	486	( 566)	2,491 ( 4)
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	15	-	-	15
Provisión para obsolescencia de inventarios (véase Nota 6)	-	397	-	397
Participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía	2,513	13,277	( 8,709) (1)	7,081
Beneficios sociales	10	3,722	( 2,476)	1,256
Impuesto a la renta	4,700	20,971	( 15,094) (2)	10,577 ( 3)
Jubilación patronal, renuncia voluntaria e indemnizaciones	3,213	1,501	( 2,143)	2,571 ( 4)

(1) Corresponde a anticipo de utilidades canceladas a los empleados durante el año.

(2) Véase Nota 11 (1).

(3) Véase Nota 11 (2).

(4) Se incluyen en el rubro Pasivo a largo plazo, corresponde principalmente a US\$m.176 (2006: US\$m. 968) de provisión para jubilación patronal y US\$m.2,315 por Fondo de pensiones. Al 31 de diciembre del 2006, también incluía US\$m.1,603 de provisión para bonificación por renuncia voluntaria y provisión por despido intempestivo. Véase Nota 2 h).

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

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

(Véase página siguiente)

**NOTA 15 - DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS Y DEUDA A LARGO PLAZO**  
(Continuación)

<u>Institución</u>		<u>Interes anual</u> %
<u>A corto plazo</u>		
Lloyds TSB Bank	<u>4,710</u> (1)	7.2
<u>A largo plazo</u>		
Banco del Pacífico S.A.	10,000	7.75
Banco Bolivariano C.A.	4,375	9
Banco Pichincha C.A.	<u>20,000</u>	9
	34,375	
Menos - Porción corriente	<u>(9,534)</u>	
	<u>24,841</u> (1)	

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

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2007:

<u>Años</u>	
2009	16,862
2010	<u>7,979</u>
	<u>24,841</u>

**NOTA 16 - JUBILACION PATRONAL, RENUNCIA VOLUNTARIA E INDEMNIZACIONES**

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

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente fundamentalmente para todos los trabajadores jubilados de la Compañía y todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 se encontraban prestando servicios en Cervecería Andina S.A.. Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

**NOTA 16 - JUBILACION PATRONAL, RENUNCIA VOLUNTARIA E INDEMNIZACIONES**  
(Continuación)

De acuerdo con la legislación actual vigente, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. La provisión cargada a resultados de los años 2007 y 2006 para cubrir este beneficio jubilatorio asciende a aproximadamente US\$m.80 y US\$m. 1,254 respectivamente, en el periodo 2007 se han realizado utilidades de la provisión por pago a personal que se ha desvinculado de la Compañía durante el año por US\$m.561 (2006: US\$m.2,157).

Cervecería Andina (compañía absorbida por CN) en el año 2006 constituyó una provisión para indemnizaciones por despidos intempestivos por aproximadamente US\$m.820 amparada por el adendum individual suscrito en el mismo año como parte del proceso de fusión y reestructuración de la Compañía, mencionado en la Notas 1, 2 h) y 14, la misma que fue utilizada en su totalidad en el 2007 al efectuarse el proceso de fusión.

**NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 20,490,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

**NOTA 18 - RESERVAS**

Legal

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

Libre disposición

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

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ventas</u>		
Aguila Trading Corporation		
Cerveza	-	290
Dinadec S.A. (1)		
Cerveza	57,828	
Malta	1,899	-
Agua	543	-
Cervecería Nacional de Panamá S.A.		
Materias primas y materiales	-	2
	<u>60,270</u>	<u>292</u>
<u>Compras de acciones</u>		
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. en Liquidación	-	79,408
Servie S.A.	-	911
<u>Compras de inventario</u>		
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	522	632
Materiales	4,776	2,446
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	1,061	866
Cervecería Leona S.A.		
Cerveza	2,978	6,308
	<u>9,337</u>	<u>90,571</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	<u>4,137</u>	<u>4,172</u>
<u>Otros egresos, neto</u>		
SABMiller Management B.V. (3)	( 4,516)	( 5,592)
Latin Development Corporation - LADCO (6)	-	( 875)
Bavaria S.A.		
Asistencia técnica	-	( 265)
Latin Development Corporation - LADCO	-	25
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. en Liquidación	-	( 192)
Cervecería Nacional de Panamá S.A.		
Dividendos recibidos en efectivo	379	350
	<u>( 4,137)</u>	<u>( 6,549)</u>

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

(2) Véase Nota 22 iii).

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

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Aguila Trading Corp.	-	104
SABMiller Management B.V. (3)	1,006	24,019
Latin Development Corporation - LADCO	-	1
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. en Liquidación	238	10
Dinadec S.A. (1)	18,818	-
	<u>20,062</u>	<u>24,134</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar - otros</u>		
Cardigan Place Inc.(4)	<u>1,252</u>	<u>1,252</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Cervecería Leona S.A. (5)	-	1,752
Latin Development Corporation - LADCO (6)	-	760
SABMiller Management B.V. (3)	3,114	4,635
Bavaria S.A. (5)	4,098	736
Impresora del Sur S.A. (5)	191	212
Cervecería Hondureña S.A.	1	-
Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (2)	1,835	1,189
Miller Brewing Company	51	-
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. en Liquidación (10)	5,000	-
Cervecería Nacional de Panamá S.A.	-	4
Dinadec S.A. (7)	9,102	-
Otros menores	2	-
	<u>23,394</u>	<u>9,288</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - Accionistas</u>		
Racetrack S.A.	-	457
Otros (8)	1,061	666
	<u>1,061</u>	<u>1,123</u>
<u>Aportes para futuras capitalizaciones (9)</u>	<u>92,741</u>	<u>137,384</u>

(3) Saldo por cobrar y por pagar por concepto de: i) capital e intereses por cobrar por préstamo otorgado a esta compañía relacionada, cuyo vencimiento es en enero del 2008 y 2007 y devenga una tasa de interés del 5.2% anual, cuyos intereses por cobrar se incluyen en la misma cuenta, y ii) provisiones para pagos por servicios de asesoría y consultoría de acuerdo a los términos estipulados en el contrato de servicios de grupo celebrado con esta compañía. Ver Nota 22 v).

(4) Véase Nota 5 (1).

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

- (5) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago por compras de producto terminado, materia prima y materiales directos.
- (6) Véase Nota 22 i).
- (7) Corresponde a los depósitos en garantía recibidos de Dinadec por los envases entregados ésta. Véase Notas 2 f), 19 (7) y 22 vi).
- (8) Corresponde a dividendos por pagar a accionistas minoritarios. Véase Nota 20 (1).
- (9) Véase Notas 1, 2 l) y 10 (2).
- (10) Corresponde a préstamo recibido de esta compañía relacionada en el mes de diciembre del 2007, a 11 días plazo con vencimiento final el 7 de enero del 2008, que no genera intereses. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este préstamo ha sido cancelado.

Excepto por lo mencionado en el numeral (3) anterior, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

**NOTA 20 - DIVIDENDOS PAGADOS**

Durante el año 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	22,608	16,709
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	<u>36,882</u>	<u>20,000</u>
	<u>59,490</u> (1)	<u>36,709</u> (1)

- (1) Incluye US\$m.500 de dividendos pendientes de pago de años anteriores a accionistas minoritarios que se incluye como mayor valor del rubro Documentos y cuentas por pagar a accionistas. Véase Nota 19 (8).

## NOTA 21 - OTROS EGRESOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rendimientos financieros	2,261	1,316
Dividendos de sociedades	379	2,415
Intereses financieros	( 2,114)	1,316
Servicios pagados a compañías relacionadas	( 4,516)	( 6,476)
Amortización de crédito mercantil (1)	( 7,216)	( 1,423)
Provisiones varias	-	( 7,283)
Otros, neto	<u>1,330</u>	<u>( 4,816)</u>
	<u>( 9,876)</u>	<u>( 14,951)</u>

(1) Ver Nota 10.

## NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS

### i) **Contrato sobre gastos administrativos generales suscrito con Latin Development Corporation - LADCO -**

Mediante este contrato suscrito el 1 de julio de 1997, LADCO en su calidad de accionista e inversor extranjero interviene desde el exterior, en la dirección técnica, administrativa, financiera y comercial de CN, hecho que ocasiona gastos administrativos para la compañía accionista. Como compensación, CN cancela la suma equivalente al 5% de los resultados operacionales. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 1 de julio del 2002, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original, sin embargo de común acuerdo las partes decidieron dar por terminado este contrato en marzo del 2006.

En el 2006 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año US\$m.875 por este concepto incluido en el rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2006 estaban pendientes de pago por este concepto US\$m.760, los mismos que se presentan dentro del rubro Documentos y cuentas por pagar - compañías relacionadas. Véase Nota 19 (6).

### ii) **Contrato de asistencia técnica suscrito con Bavaria S.A. -**

Mediante este contrato suscrito el 7 de diciembre de 1998, la compañía relacionada Bavaria S.A. se obliga a proporcionar a CN servicios de asesoría técnica en las áreas de producción y mercadeo. Como compensación, CN cancela la suma equivalente al 0.7% sobre el precio neto de las ventas que realice esta última de los productos que se elaboran y mercadean en base a la asesoría técnica. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 7 de diciembre del 2003, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones

## **NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

pactadas en el contrato original; sin embargo, de común acuerdo las partes decidieron dar por terminado este contrato en marzo del 2006.

En el 2006 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.265 por este concepto incluido en el rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

### **iii) Contrato de servicios administrativos suscrito con Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía (en el año 2006 se denominada Servie S.A.) -**

Mediante este contrato suscrito el 18 de agosto de 1998, la compañía relacionada Desarrollos Cóndor S.A. Bavaria S.A. y Compañía se obliga a proporcionar a CN servicios administrativos tales como: servicios de computación, transporte, arrendamiento de oficinas y vehículos, asesoría e intermediación de seguros y asesoría en las áreas de ingeniería, sistemas, finanzas, administración, entre otros. Como compensación CN acepta cancelar dichos servicios en base a planillas mensuales en las que se liquidarán los servicios por trabajos realizados y por el tiempo efectivo empleado en la prestación de los mismos. El plazo de duración de este contrato es de 5 años a partir de la fecha de suscripción del mismo. El 18 de agosto del 2003, las partes convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2007 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.4,137 (2006:US\$m.4,172) por este concepto incluido en el rubro Gastos de administración en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

### **iv) Contratos de provisión de servicios suscritos con Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda. -**

Mediante contratos suscritos el 1 de agosto del 2002, Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda. se obligaban, entre otros aspectos, a proporcionar a CCN el recurso humano y los servicios que se requerían en las áreas de producción, administración y comercialización, en base a los perfiles, necesidades y cargos establecidos por CCN y presentación de una terna para cada cargo solicitado. El plazo de duración de este contrato era de 3 años a partir de la fecha de suscripción del mismo.

En el mes de enero del 2006, las partes firmantes de estos contratos, CCN, Soltrade Cía. Ltda. y Percanel Cía. Ltda., de común acuerdo, decidieron rescindir dichos contratos, hecho que se formalizó durante el primer trimestre del año 2006.

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

Mediante el contrato suscrito el 18 de julio del 2006, con efecto retroactivo al 1 de enero del mismo año, la Compañía SABMiller Management B.V. se obliga a proporcionar a CN, servicios de asesoría técnica en las áreas de administración, recursos humanos, finanzas, contabilidad, manufactura y

## **NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

producción, entre otras, según las necesidades. Con respecto a los honorarios, CN cancela la suma equivalente al 5% de los costos propios incurridos por parte de SABMiller Management B.V. y CN, excluyendo los costos adicionales ocasionados por terceros. El plazo de duración de este contrato es indefinido pudiendo darse por terminado la vigencia del mismo cuando una de las partes lo notifique por escrito con 3 meses de anticipación.

En el 2007 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.4,516 (2006: US\$m.5,592) por este concepto incluido en el rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados. Véase Nota 19.

### **vi) Contrato de Distribución con Dinadec S.A. -**

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

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

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

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

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

### **vii) Adendum a contratos con distribuidores terceros y transferencia de derechos y obligaciones -**

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

## **NOTA 22 - CONTRATOS SUSCRITOS**

(Continuación)

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

## **NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de febrero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.