



**COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV
ECUADOR S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 y 2009

45346

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Compañía Cervecera Ambev Ecuador S.A.

Guayaquil, 12 de septiembre del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Compañía Cervecera Ambev Ecuador S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Compañía Cervecera Ambev Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

4. Según se detalla en la Nota 4 a los estados financieros, en el 2007, la Compañía registró un reavalúo de sus maquinarias y equipos con base en los montos determinados en un estudio técnico practicado por un perito independiente, el cual también estableció las vidas útiles remanentes de dichos bienes; no obstante de lo cual, la Compañía siguió utilizando los porcentajes de depreciación correspondientes a las vidas útiles estimadas originalmente por la Administración. Si las vidas útiles determinadas por el perito hubieran sido aplicadas, el saldo de las Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre del 2010 se mostraría incrementado en aproximadamente US\$6,953,000; mientras que la Pérdida neta del año 2010 y las Pérdidas acumuladas al inicio y al final de dicho año se hubieran reducido en aproximadamente US\$2,175,000, US\$4,778,000 y US\$6,953,000, respectivamente, sin considerar el asunto mencionado en el párrafo 5 siguiente. En relación con este tema, los saldos correspondientes del año 2009 de Propiedades, planta y equipos y Pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2009 hubieran sido mayores.





Compañía Cervecería Ambev Ecuador S.A.
Guayaquil, 12 de septiembre del 2011



menor, respectivamente, en aproximadamente US\$4,778,000 y la Pérdida neta del año terminado en esa fecha hubiera sido menor en aproximadamente US\$2,224,000.

- Como se explica en la Nota 2 e) a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no ha efectuado el análisis de deterioro de sus propiedades, planta y equipos requerido por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. El efecto de este desvío a las citadas normas sobre los estados financieros no ha sido determinado.

Opinión

- En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 4 anterior y los eventuales efectos del asunto descrito en el párrafo 5 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Cervecería Ambev Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asunto que requiere énfasis

- Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 1 (b) a los estados financieros, la cual describe que la Compañía incurrió en una pérdida neta de aproximadamente US\$12,621,000 durante el año terminado el 31 de diciembre del 2010, acumulando a esa fecha pérdidas por aproximadamente US\$99,431,000 y que los pasivos corrientes de la Compañía exceden sus activos corrientes al final del año 2010 por aproximadamente US\$8,980,000, situaciones que generan una incertidumbre importante acerca de la habilidad de la Compañía de continuar como un negocio en marcha. En la misma Nota 1, la Administración de la Compañía explica sus planes para dar continuidad a las operaciones.

Otros asuntos

- Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 6 de agosto del 2010, expresó una opinión con salvedades sobre dichos estados financieros con respecto a: i) la sobrestimación del cargo por depreciación originado en la utilización de vidas útiles inferiores a las determinadas por peritos calificados, ii) la no revisión del deterioro de las propiedades, planta y equipo y el no registro de provisión alguna por este concepto, asuntos que se mantienen en el 2010 según se menciona en los párrafos 4 y 5; y, iii) un déficit en la provisión de cuentas incobrables, que no ocurre en el 2010 en vista de que dichas cuentas fueron recuperadas.


No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011


Xavier Erazo C.
Apoderado
No. de Licencia Profesional: 25985



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>691,414</u>	<u>255,732</u>
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes		1,236,075	1,351,025
Compañías relacionadas	8	3,900,770	2,023,179
Impuestos		476,530	194,970
Otras		<u>1,778</u>	<u>4,397</u>
		5,615,153	3,573,571
Menos - Provisión para cuentas incobrables	7	<u>(2,664,914)</u>	<u>(1,003,607)</u>
		<u>2,950,239</u>	<u>2,569,964</u>
Inventarios	3	<u>2,376,044</u>	<u>1,370,347</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>62,705</u>	<u>12,546</u>
Total del activo corriente		6,080,402	4,208,589
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	4	36,390,607	38,059,795
OTROS ACTIVOS		<u>5,117</u>	<u>5,117</u>
Total del activo		<u>42,476,126</u>	<u>42,273,501</u>

Las notas explicativas anexas son pa:


 Ing. Alfredo Kiera
 Presidente Ejecutivo

Ing. Pega
 Gerente



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	11,568,197	12,349,835
Costo de productos vendidos	<u>(11,837,588)</u>	<u>(12,741,347)</u>
Pérdida bruta	<u>(269,391)</u>	<u>(391,512)</u>
Gastos operativos:		
De venta	(3,555,832)	(3,090,098)
De administración	<u>(7,408,009)</u>	<u>(7,438,079)</u>
	<u>(10,963,841)</u>	<u>(10,528,177)</u>
Pérdida operacional	(11,233,232)	(10,919,689)
Gastos financieros, netos	(976,912)	(1,723,291)
Otros egresos, netos	<u>(104,358)</u>	<u>(313,404)</u>
	(12,314,502)	(12,956,384)
Impuesto a la renta (Nota 6 (a))	<u>(306,311)</u>	-
Pérdida neta del año	<u>(12,620,813)</u>	<u>(12,956,384)</u>

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



 Ing. Alfredo Riera
 Presidente Ejecutivo



 Ing. Peggy Sarmiento
 Gerente Financiera



 C.P.A. Sofia Carranza
 Contadora



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Ap: para : capital
Saldos al 1 de enero del 2009	1,205,000	17,4
Aporte para futura capitalización (Nota 1)	-	27,2
Pérdida neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,205,000 (1)	44,6
Aumento de capital según resolución de accionistas del 10 de enero del 2010	44.735.736	(44,6
Aporte para futura capitalización (Nota 1)	-	19,7
Pérdida neta del año	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>45.940.736</u> (1)	<u>19,7</u>

- (1) El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende cada una.

Las notas explicativas anexas son parte inte


Ing. Alfredo Riera
Presidente Ejecutivo


Ing. Peggy Sarmiento
Gerente Financ



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(12,620,813)	(12,956,384)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	4,659,840	5,300,117
Provisión para cuentas incobrables	7	<u>1,822,737</u>	<u>54,381</u>
		(6,138,236)	(7,601,884)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,203,012)	(891,625)
Inventarios		(1,005,697)	1,295,602
Gastos pagados por anticipado		(50,159)	8,890
Otros activos		-	384
Cuentas y documentos por pagar		2,063,009	(120,647)
Beneficios sociales		<u>(19,432)</u>	<u>(98,681)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(7,353,527)</u>	<u>(7,407,963)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) bajas netas de propiedades, planta y equipos		<u>(2,990,652)</u>	<u>424,549</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(2,990,652)</u>	<u>424,549</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones recibidos		19,700,000	27,299,998
Intereses deudas bancarias		(170,139)	(813,859)
Disminución en porción corriente de deudas bancarias a largo plazo		-	(13,370,000)
Disminución de las deudas bancarias a largo plazo		<u>(8,750,000)</u>	<u>(8,750,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>10,779,861</u>	<u>4,366,139</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		435,682	(2,617,275)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>255,732</u>	<u>2,873,007</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>691,414</u>	<u>255,732</u>

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


Ing. Alfredo Riera
Presidente Ejecutivo


Ing. Peggy Sarmiento
Gerente Financiera


C.P.A. Sofia Carranza
Contadora



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

1. OPERACIONES

(a) Constitución y operaciones -

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en el mes de marzo de 1996, con la denominación social de Cervesursa, Cervecería Suramericana S.A. En agosto del 2004, mediante Resolución No. 04-G-DIC-0004826, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de dicha Compañía con Compañía Cervecería Ambev Ecuador S.A. y el cambio de su denominación social a la de Compañía Cervecería Ambev Ecuador S.A.

Su actividad económica consiste principalmente en la elaboración de cerveza y su comercialización en Ecuador y Perú.

Su principal accionista, con el 99.99%, es Monthiers S.A., compañía domiciliada en Uruguay; debido a ello, Compañía Cervecería Ambev Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena. A su vez, Monthiers S.A. es subsidiaria de Compañía de Bebidas de las Américas – Ambev, siendo la matriz final del Grupo la Compañía Stichting Inbev.

A partir del 2011, además de su marca tradicional Brahma, la Compañía elabora cerveza de la marca Budweiser, para lo cual ha venido realizando inversiones en adecuaciones a su planta en Guayaquil, así como una importante campaña publicitaria para posicionar la nueva marca en el mercado.

(b) Situación financiera -

La Compañía durante el 2010 incurrió en una pérdida neta de US\$12,620,813, totalizando al 31 de diciembre de 2010 pérdidas acumuladas por US\$99,431,277; adicionalmente, sus pasivos corrientes exceden sus activos corrientes a esa fecha por US\$8,985,222 (2009: US\$8,983,597); no obstante, su Administración considera que el flujo de caja que se origine en el desarrollo normal de sus operaciones y las aportaciones de su principal accionista, Monthiers S.A., le permitirán cumplir con las obligaciones corrientes y mantener sus operaciones.

En el 2010 y 2009 los accionistas de la Compañía han efectuado aportes en efectivo para futuras capitalizaciones por US\$19,700,000 y US\$27,299,298, respectivamente. Adicionalmente, a la fecha de preparación de estos estados financieros, Compañía de Bebidas de las Américas – Ambev ha informado que es su intención continuar proporcionando el apoyo técnico, financiero y de cualquier otra índole necesario para la continuidad de las actividades de la Compañía; por lo tanto, los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y no incluyen los ajustes y reclasificaciones que surgirían si la Compañía no estuviera en capacidad de continuar como un negocio en marcha.



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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 17.

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Comprenden el efectivo disponible y los depósitos a la vista en bancos.

c) Cuentas por cobrar clientes -

Corresponden a los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios, cuyos plazos son inferiores a un año. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

Cuando se estima que el importe recuperable será menor que el valor nominal de estas cuentas, se registra una provisión para cubrir este deterioro el cual se carga a los resultados del año. Esta provisión se determina en función de la antigüedad de las cuentas, aplicándose el 100% sobre las cuentas vencidas por 60 días o más. La Compañía considera que esta provisión es suficiente para cubrir posibles pérdidas en las cuentas por cobrar.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo promedio, calculado para productos terminados, materias primas, repuestos, envases y embotellado, productos en proceso, material de empaque y otros. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

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



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

e) Propiedades, planta y equipos -

Con excepción de los terrenos y maquinarias y equipos que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Las maquinarias y equipos y los terrenos se presentan al valor resultante de avalúos practicados en el 2007 y 2001, respectivamente, por peritos independientes contratados para dicho efecto y calificados por la Superintendencia de Compañías, neto de su depreciación acumulada en el caso de maquinarias y equipos.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los bienes 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 las tasas indicadas en la Nota 4, siguiendo el método de la línea recta.

La Compañía no tiene como política revisar sobre bases periódicas si el valor registrado de las propiedades, planta y equipo es recuperable, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Bajo tales normas, el valor recuperable es el mayor entre el valor estimado de mercado, neto de los costos de desapropiación, y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se esperan del uso continuo del activo y su eventual disposición.

f) Cuentas por pagar proveedores -

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios, cuyos plazos son inferiores a un año. Se reconocen a su valor nominal y no generan intereses.

g) Provisiones para jubilación patronal y desahucio -

La legislación laboral vigente en el Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

Debido a que la antigüedad laboral de la mayor parte de sus empleados no es significativa, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no ha constituido provisiones por jubilación patronal y desahucio, las cuales ascienden a esas fechas a aproximadamente US\$223,000 (2009: US\$197,000) y US\$56,000 (2009: US\$51,000), respectivamente, según se ha determinado mediante estudios actuariales practicados por un profesional independiente.

h) Impuesto a la renta y otros -

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se calcula con base en las disposiciones tributarias vigentes y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Otros impuestos

Por la naturaleza de sus operaciones la Compañía es agente de percepción del Impuesto a los Consumos Especiales y del Impuesto al Valor Agregado, los cuales se determinan y registran según lo indicado en la Nota 6.

i) Reservas 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. 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.

j) Reserva por valuación de activos -

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, el saldo de esta reserva no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio, si éstas exceden al saldo de la cuenta Reserva de capital.

k) Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro denominado Utilidades o Pérdidas acumuladas, según corresponda, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de productos, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Las ventas se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, el cliente los ha aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

m) Costos por intereses -

Son reconocidos en el período en que se incurren en el estado de resultados en el rubro Gastos financieros, netos.

n) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero del 2011, debe aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la información



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

de los estados financieros. Adicionalmente, debió elaborar hasta abril del 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo NEC con el patrimonio neto bajo NIIF al 1 de enero del 2010. La referida conciliación requiere ser actualizada al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes determinados al término del período de transición debieron ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

El 28 de abril del 2010, la Compañía presentó a la Superintendencia de Compañías su cronograma de implementación de las NIIF y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF, los que serán registrados una vez que sean aprobados por la Junta General de Accionistas.

3. INVENTARIOS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	500,842	174,125
Materias primas	393,689	158,562
Repuestos	397,593	420,384
Envases y embotellado	446,224	351,730
Productos en proceso	303,342	98,062
Importaciones en tránsito	239,354	51,239
Material de empaque	12,423	38,390
Otros	82,577	77,855
	<u>2,376,044</u>	<u>1,370,347</u>

Al 31 de diciembre del 2010, no existen restricciones ni gravámenes sobre los inventarios.



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(a) Composición -

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios y obras de infraestructura	16,506,352	16,506,352	5 y 10
Maquinarias y equipos	44,347,495	44,227,252	10
Equipos de frío	2,983,669	2,717,444	20
Vehículos	8,714	8,714	20
Muebles, enseres y equipos de oficina	270,447	251,189	10
Equipos de computación	295,502	272,077	33
Activos de giro	<u>3,099,489</u>	<u>2,926,857</u>	20
	67,511,668	66,909,885	
Menos - depreciación acumulada	<u>(43,723,924)</u>	<u>(39,064,084)</u>	
Terrenos	10,130,756	10,130,756	
Construcciones en curso y activos en tránsito (2)	<u>2,472,107</u>	<u>83,238</u>	
	<u><u>36,390,607</u></u>	<u><u>38,059,795</u></u>	

(b) Movimiento -

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	38,059,795	43,784,461
Adiciones (bajas), netas	2,990,652	(424,549)
Depreciación del año	<u>(4,659,840)</u>	<u>(5,300,117)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>36,390,607</u></u>	<u><u>38,059,795</u></u>

Las adiciones corresponden principalmente a: i) construcciones en curso por US\$1,983,000 relacionadas mayoritariamente con las adecuaciones e instalaciones en la planta productora y ii) adecuaciones en la bodega de producto terminado y compras de equipos de laboratorio por aproximadamente US\$488,000.

(c) Reavalúo y depreciación de maquinarias y equipos -

En el año 2007 la Compañía contrató con un perito independiente el avalúo de las maquinarias y equipos para además de actualizar su valor, soportar técnicamente el cambio efectuado en el año 2006 en el método de depreciación de estos activos (del método de unidades producidas al método de línea recta). Según indica el estudio contratado por la Compañía, por tratarse de activos adquiridos bajo pedido y de comercialización limitada en el mercado local, el valor razonable de mercado fue determinado con base en el costo histórico de los mismos, una vida útil de 20 años para las maquinarias y ciertos equipos y de 10 años para los equipos de laboratorio, un valor residual del 10% y factores de ajustes según su estado de conservación y mantenimiento. La administración de la Compañía ajustó los saldos contables de las maquinarias y equipos aplicando el tratamiento que la NEC 12 establece para revaluaciones ajustando



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

depreciación acumulada con cargo a resultados del 2007 para llevar el valor neto de las maquinarias y equipos al valor estimado en dicho estudio; sin embargo, continuó sus depreciaciones considerando una vida útil de 10 años en vez de considerar las vidas útiles remanentes determinadas para cada activo en el estudio contratado.

5. DEUDAS BANCARIAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Corresponde a préstamo otorgado en julio del año 2005, para financiar capital de trabajo, a una tasa del 7%, con vencimiento hasta septiembre del 2011. El préstamo se encuentra garantizado por Compañía de Bebidas de las Americas - Ambev.

6. IMPUESTOS

(a) Impuestos aplicables -

Los impuestos que se aplican a la Compañía y que se registran con base en su devengamiento, son:

ICE

Las bebidas alcohólicas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 30% sobre la base imponible. La determinación del ICE no incluye el IVA.

El impuesto es calculado sobre el precio de venta al público que cancela el consumidor final mismo que es informado al SRI en forma anual. Incluye precio ex - fábrica más márgenes de comercialización el cual es superior al 25% del precio ex - fábrica.

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% calculada con base en los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

Impuesto a la Renta

Debido a que en el 2010 y 2009 la Compañía tuvo pérdidas contables y tributarias no generó bases gravables para impuesto a la renta; sin embargo, de acuerdo con la legislación aplicable para el año 2010, determinó el anticipo mínimo de impuesto a la renta por un monto de US\$306,311 el cual se constituyó en impuesto pagado.

(a) Revisiones fiscales -

Los años 2008 (solo impuesto a la renta) y 2009 y 2010 para impuesto a la renta, IVA e ICE, aún están sujetos a una posible fiscalización.



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(b) Pérdidas tributarias amortizables -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía, de acuerdo con sus declaraciones, tenía pérdidas tributarias acumuladas por aproximadamente US\$78,300,000 y US\$65,700,000, respectivamente. Los montos de los créditos tributarios a compensar serán reconocidos cuando sean utilizados como disminución de la base gravable del Impuesto a la Renta.

(c) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes requieren enviar al Servicio de Rentas Internas un estudio de precios de transferencia, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior cuyo monto acumulado en un período fiscal sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio arrojó un incremento de aproximadamente US\$33,000 a la base gravable del año 2010 que, dado el monto de la pérdida tributaria, no generó impuesto por pagar.

(d) Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta desde el 2011 hasta llegar al 22% en el 2013.

7. PROVISIONES

	Saldos al 1 de enero	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre
Año 2010				
Provisión para cuentas incobrables	1,003,607	1,822,737 (1)	(161,430)	2,664,914
Beneficios sociales	173,189	756,075	(775,507)	153,757
Intereses por pagar	343,681	913,646	(1,083,785)	173,542
Año 2009				
Provisión para cuentas incobrables	949,226	54,381	-	1,003,607
Beneficios sociales	271,870	984,584	(1,083,265)	173,189
Intereses por pagar	1,157,540	1,706,859	(2,520,718)	343,681

(1) Incluye aproximadamente US\$1,563,000 correspondientes a la cuenta por cobrar a la compañía relacionada Eliaquin S.A. provisionada según la política detallada en la Nota 10.



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

8. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

A continuación un resumen de las transacciones y saldos con compañías relacionadas:

(a) Transacciones -

	<u>Año</u> <u>2010</u>	<u>Año</u> <u>2009</u>
<u>Ventas</u>		
Eliaquin S.A.	7,024,614	3,035,480
Compañía Cervecera Ambev Perú	695,872	354,255
Compañía de Bebidas das Americas	29,455	-
	<u>7,749,941</u>	<u>3,389,735</u>
<u>Compras de inventario</u>		
Compañía de Bebidas das Americas	137,412	313,682
Anheuser Busch Inc.	21,509	-
Malteria Uruguay	-	177,301
Compañía Cervecera Ambev Perú	4,522	3,243
	<u>163,443</u>	<u>494,226</u>
<u>Reembolso de gastos</u>		
Compañía de Bebidas das Americas	78,035	80,224
Anheuser Busch Inbev Services LLC	48,410	-
	<u>126,445</u>	<u>80,224</u>

Eliaquin S.A., a partir de 2009, es el distribuidor de los productos de la Compañía en las ciudades de Guayaquil, Daule, Babahoyo, Milagro, Ventanas y Salitre.



COMPAÑÍA CERVECERA AMBEV ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

(b) Saldos al 31 de diciembre -

	2010	2009
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Compañía de Bebidas das Americas	478,879	449,424
Compañía Cervecera Ambev Perú	68,398	196,357
Eliaquin S.A.	3,353,493	1,377,398
	<u>3,900,770</u>	<u>2,023,179</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Compañía de Bebidas das Americas	368,682	387,542
Compañía Cervecera Ambev Perú	-	3,433
Malteria Uruguay	-	811,804
	<u>368,682</u>	<u>1,202,779</u>

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

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de septiembre del 2011) 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 en los mismos.

“De conformidad con el numeral 5 del artículo 18 de la Ley Notarial, reformada por el Decreto Supremo Número 2386, de Marzo 31 del 1.978; DOY FE que la fotocopia precedente que consta de 16 fojas es exacta al documento que se me exhibe: 20-09-2011
Guayaquil, _____



Dr. Rodolfo Pérez Pimentel
Notario Público Décimo Sexto
del Cantón Guayaquil

