

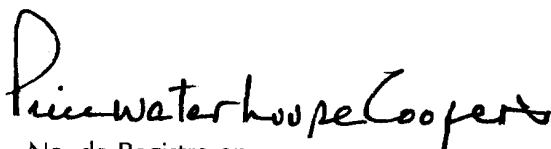
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros de la Junta Directiva
y accionistas de

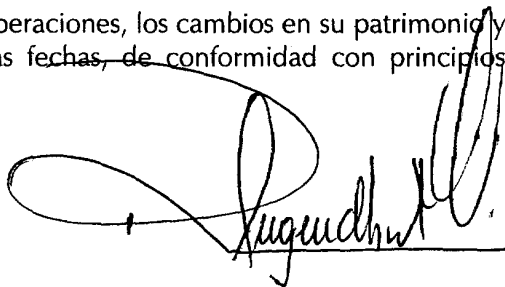
Cervecería Andina S.A.

Quito, 27 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Cervecería Andina S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Andina S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, 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.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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



CERVECERIA
ANDINA S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,315	1,564	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones temporales	4	3,054	24	Proveedores	7	474	1,004
				Compañías relacionadas	15	609	550
Documentos y cuentas por cobrar				Impuestos por pagar	8	3,267	2,478
Comerciales		769	925	Accionistas		37	27
Compañías relacionadas	15	9,297	9,332	Otros	10	2,312	1,863
Otros		641	326				
		10,707	10,583	Total del pasivo corriente		6,699	5,922
Inventarios	5	2,733	3,441	PASIVO A LARGO PLAZO	10	2,309	2,485
Total del activo corriente		17,809	15,612	PATRIMONIO (Véase estados adjuntos)		12,823	9,317
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	4,022	2,076				
OTROS ACTIVOS		-	36				
Total del activo		21,831	17,724	Total del pasivo y patrimonio		21,831	17,724

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

Dr. Edgardo Báez
Gerente General

C.P.A. Vicente Pereira
Contador



ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		34,024	29,957
Costo de productos vendidos		<u>(9,396)</u>	<u>(7,857)</u>
Utilidad bruta		<u>24,628</u>	<u>22,100</u>
Gastos operativos			
De administración		(4,451)	(5,072)
De ventas		(3,811)	(3,076)
Depreciación	6	<u>(337)</u>	<u>(305)</u>
		<u>(8,599)</u>	<u>(8,453)</u>
Utilidad en operación		<u>16,029</u>	<u>13,647</u>
Otros ingresos, netos		<u>707</u>	<u>419</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		16,736	14,066
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(2,510)	(2,110)
Impuesto a la renta	10	(3,578)	(3,009)
Utilidad neta del año		<u><u>10,648</u></u>	<u><u>8,947</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

Dr. Edgardo Báez
Gerente General

C.P.A. Vicente Pereira
Contador



CERVECERIA
ANDINA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		3,000	825	270	2,895	6,990
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 12 de marzo del 2002:						
Aumento de capital	12	1,500	(219)	(270)	(1,010)	1
Apropiación de reserva Legal			636		(636)	-
Pago de dividendos	16				(6,621)	(6,621)
Utilidad neta del año					8,947	8,947
Saldos al 31 de diciembre del 2002		4,500	1,242	-	3,575	9,317
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 13 de marzo del 2003:						
Apropiación de reserva Legal del año 2002			895		(895)	-
Pago de dividendos	16				(7,142)	(7,142)
Utilidad neta del año					10,648	10,648
Saldos al 31 de diciembre del 2003		4,500	2,137	-	6,186	12,823

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

Dr. Edgardo Báez
Gerente General

C.P.A. Vicente Pereira
Contador



**CERVECERÍA
ANDINA S.A.**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Fujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		10,648	8,947
Más cargos que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	337	305
Provisión para jubilación patronal	10	-	679
		<u>10,985</u>	<u>9,931</u>
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(153)	(279)
Inventarios		708	(269)
Otros activos		36	-
Documentos y cuentas por pagar		777	967
Pagos de jubilación patronal	10	(44)	(183)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>12,309</u>	<u>10,167</u>
Fujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neta	6	(2,283)	(807)
Utilización de la provisión para reparaciones mayores	10	(132)	(145)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,415)</u>	<u>(952)</u>
Fujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recuperados (otorgados) a compañías relacionadas		29	(6,622)
Aportes de accionistas en efectivo		-	1
Pago de dividendos	16	(7,142)	(6,621)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(7,113)</u>	<u>(13,242)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>2,781</u>	<u>(4,027)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,588</u>	<u>5,615</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>4,369</u>	<u>1,588</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros

Dr. Edgardo Báez
Gerente General

C.P.A. Vicente Pereira
Contador



**CERVECERIA
ANDINA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 10 de junio de 1971 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. Sus principales accionistas son Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A. domiciliada en Ecuador con el 48.68% (cuyo principal accionista con el 93.99% es Latin Development Corporation - LADCO) y Latin Development Corporation - LADCO domiciliada en Panamá con el 23.28%. Debido a ello Cervecería Andina 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. La Compañía se encuentra registrada en la Bolsa de Valores del Ecuador.

Cervecería Andina S.A. forma parte del Grupo Empresarial Bavaria, 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 Andina 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.

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.

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

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

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo, los 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 Documentos y cuentas por cobrar - Otros.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para envases, 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 del costeo directo, el cual no incluye fundamentalmente el costo por mano de obra directa e indirecta, depreciación y otros gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización así como las roturas de envases y jabas, se cargan a los resultados del período en que se producen.

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

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra 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.

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) 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.

Renuncia voluntaria:

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por renuncia voluntaria prevista en el contrato colectivo vigente. El monto de esta provisión es determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

g) 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.

h) 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 2003 y 2002 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).

NOTA 2- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 y demás costos y gastos imputables al precio.

i) **Reserva de capital -**

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

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Junta General de Accionistas celebrada el 12 de marzo del 2002, decidió capitalizar el saldo acreedor de la Reserva de capital por US\$m.270. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 02.Q.Q.IJ.2007 del 31 de mayo del 2002 e inscrita en el registro mercantil el 25 de junio del 2002. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja	779	879
Bancos	536	685
Inversiones temporales (1)	3,054	24
	<u>4,369</u> (2)	<u>1,588</u> (2)

(1) Véase Nota 4.

(2) Véase Nota 2 b).

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

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

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Santander (Panamá) S.A. (1)	<u>3,054</u>	<u>24</u>
	<u>3,054</u>	<u>24</u>

(1) Corresponde a certificados de depósitos a plazo que generan un interés del 0.76% (2002:0.58%) anual con vencimiento en enero del 2004 y 2003, respectivamente.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Envases	1,608	1,952
Materias primas	489	913
Repuestos y accesorios	189	209
Productos en proceso	254	201
Productos terminados	193	161
Otros	-	5
	<u>2,733</u>	<u>3,441</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	993	314	5
Equipos de computación	316	204	33.33
Mejoras en terrenos	509	420	10
Maquinarias y equipos	3,178	1,792	10
Muebles y equipos de oficina	376	339	10
Vehículos	339	369	20
	<u>5,711</u>	<u>3,438</u>	
menos:			
Depreciación acumulada	(2,387)	(2,125)	
	<u>3,324</u>	<u>1,313</u>	
Terrenos	131	131	-
Obras en curso	567	632	-
	<u>4,022</u>	<u>2,076</u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	2,076	1,574
Adiciones netas	2,283 (1)	807
Depreciación del año	(337)	(305)
Saldos al 31 de diciembre	<u>4,022</u>	<u>2,076</u>

- (1) Incluye principalmente: i) la construcción de la planta de tratamiento y envasado de agua por US\$m.260, ii) la adquisición de transportadores de jabs por US\$m.582 y iii) la compra de inspectores de botellas vacías por US\$m.300.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
McCann Erickson Ecuador	25	197
Alpha Export Services Inc.	111	59
Cariba	29	55
Induvallas	7	43
Supermercados La Favorita Cía. Ltda.	23	40
Empresa Eléctrica Quito	54	39
Plásticos Panamericanos S.A.	-	37
Apple Publicidad	-	21
Nueva Emisora Central Cía. Ltda.	4	21
Ridaca C.A.	31	21
Andina Ecuatoriana de Publicidad	3	19
Manrique & Asociados Cía. Ltda.	-	11
Petroleum Aviation & Services	11	11
Segundo Salazar	-	10
Otros menores	176	420
	<u>474</u>	<u>1,004</u>

NOTA 8 - IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto a la renta (1)	907	182
Impuesto a los consumos especiales (2)	1,859	1,765
Impuesto al valor agregado	421	489
Retenciones en la fuente	80	42
	<u>3,267</u>	<u>2,478</u>

- (1) Corresponde a la provisión para impuesto a la renta del año 2003 y 2002 que asciende a US\$m.3,578 (2002:US\$m.3,009), neta de: i) US\$m.2,314 (2002:US\$m.2,511) en concepto de anticipos de impuesto a la renta y, ii) US\$m.357 (2002:US\$m.316) de retenciones de impuesto a la renta en la fuente realizadas a la Compañía durante los años 2003 y 2002, respectivamente.

NOTA 8 - IMPUESTOS POR PAGAR

(Continuación)

- (2) Incluye provisiones por aproximadamente US\$m.549 (2002:US\$m.495) en concepto de impuestos no percibidos ni cancelados al Servicio de Rentas Internas por efectos de modificaciones en la tarifa del impuesto a los consumos especiales establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno, de las cuales aproximadamente US\$m.438 (2002:US\$m.385) corresponden a intereses de mora tributaria.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 por el equivalente a US\$m.78, que no incluye los intereses y multas correspondientes, establecidas por los años 1989 a 1996, ni posibles efectos de conversión de sucres a dólares estadounidenses. La administración basada en el criterio de sus asesores legales, considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996. Los años 2000 a 2003 inclusive aún están sujetos a una posible fiscalización.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

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

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2003</u>				
Beneficios sociales	93	534	(585)	42 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,770	2,510	(2,087)	2,193 (1)
Impuesto a la renta	182	3,578	(2,853)	907 (2)
<u>Pasivo a largo plazo</u>				
Jubilación patronal	2,353	-	(44)	2,309 (4)
Provisión para reparaciones mayores	132	-	(132)	- (3)
<u>Año 2002</u>				
Beneficios sociales	91	519	(517)	93 (1)
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,479	2,110	(1,819)	1,770 (1)
Impuesto a la renta	1,081	3,009	(3,908)	182 (2)
<u>Pasivo a largo plazo</u>				
Jubilación patronal	1,857	679	(183)	2,353 (4)
Provisión para reparaciones mayores	277	-	(145)	132 (3)

(1) Se incluyen en el rubro Documentos y cuentas por pagar - Otros.

(2) Véase Nota 8 (1).

(3) Correspondía a una provisión establecida por la Compañía en el año 2001 para la realización de reparaciones a realizarse en 5 años. Sin embargo por decisión de la Administración, esta provisión fue utilizada en su totalidad hasta el año 2003.

(4) Incluye US\$m.1,295 (2002: US\$m.1,829) de provisión para bonificación por renuncia voluntaria, véase Nota 2 f).

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

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% (2002: 4%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 4,276,816 de acciones ordinarias y 223,184 de acciones preferentes de valor nominal de US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 12 de marzo del 2002 aprobó incrementar el capital en US\$m.1,500 mediante la capitalización de reservas y resultados acumulados por US\$m.1,499 y aportes en efectivo para cubrir fracciones menores a un dólar por US\$m.1. Este aumento de capital se concretó durante el año 2002.

NOTA 13 - RESERVA 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.

NOTA 14 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2003 y 2002 dan efectos a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables		Según estados financieros		Diferencias	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Activo						
Inversiones temporales	12,351	9,350	3,054	24	(9,297)	(9,326)
Documentos y cuentas por cobrar						
Comerciales	769	1,043	769	925	-	(118)
Compañías relacionadas	-	16	9,297	9,332	9,297	9,316
Otros	958	208	641	326	(317)	118
	<u>14,078</u>	<u>10,617</u>	<u>13,761</u>	<u>10,607</u>	<u>(317)</u>	<u>(10)</u>
Pasivo						
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	760	1,259	474	1,004	(286)	(255)
Compañías relacionadas	360	437	609	550	249	113
Accionistas	-	27	37	27	37	-
Otros	2,629	1,863	2,312	1,863	(317)	-
Pasivo a largo plazo	<u>2,309</u>	<u>2,353</u>	<u>2,309</u>	<u>2,485</u>	<u>-</u>	<u>132</u>
	<u>6,058</u>	<u>5,939</u>	<u>5,741</u>	<u>5,929</u>	<u>(317)</u>	<u>(10)</u>

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 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.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ventas</u>		
Compañía de Cervezas Nacionales C.A.		
Cerveza, malta y agua	78	236
Materias primas y materiales	104	13
	<u>182</u>	<u>249</u>
<u>Compras de inventario y otros</u>		
Compañía de Cervezas Nacionales C.A.		
Cerveza y malta	1,488	792
Materia prima y materiales	2,145	1,444
Maquinarias y equipos	923	-
Malterías de Colombia S.A.		
Malta	344	2,297
Bavaria S.A.		
Cerveza y malta	150	814
Materiales	2,074	299
Maquinarias	89	-
Cervecería Leona S.A.		
Cerveza y malta	850	-
Impresora del Sur S.A.		
Etiquetas	192	145
	<u>8,255</u>	<u>5,791</u>
<u>Costo de ventas</u>		
Compañía Ecuatoriana de Maltas y Cervezas S.A.- CEDMYC		
Alquiler de bodegas	-	22
	<u>-</u>	<u>22</u>
<u>Gastos administrativos</u>		
Bavaria S.A. (3)	218	192
Compañía de Cervezas Nacionales C.A. (3)	217	192
Servie S.A. (3)	1,402	1,252
Petroleum Aviation and Services S.A.	182	15
	<u>2,019</u>	<u>1,651</u>
<u>Otros ingresos, netos</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (1)	391	125
	<u>391</u>	<u>125</u>
<u>Patrimonio</u>		
Dividendos pagados en efectivo:		
Agrilsa, Agrícola e Industrial del Litoral S.A.	3,474	3,232
Latin Development Corporation - LADCO	1,662	1,541
Servie S.A.	40	-
Manca S.A.	-	37
	<u>5,176</u>	<u>4,810</u>

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

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 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Latin Development Corporation - LADCO (1)	9,297	9,326
Fundación Julio Mario Santo Domingo	-	6
	<u>9,297</u>	<u>9,332</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar (2)</u>		
Bavaria S.A. (3)	280	59
Compañía de Cervezas Nacionales C.A.	323	296
Compañía Ecuatoriana de Maltas y Cervezas S.A.- CEDMYC	-	2
Impresora del Sur S.A.	6	64
Servie S.A. (3)	-	129
	<u>609</u>	<u>550</u>

- (1) Corresponden a préstamos otorgados a este accionista para financiar capital de trabajo con vencimiento hasta junio del 2004 y 2003, respectivamente, que devengan una tasa de interés anual del 4%.
- (2) Corresponde a saldos pendientes de pago por compras de materia prima y materiales directos.
- (3) Véase Nota 17.

Excepto por lo mencionado en el numeral (1) 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 16 - DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2003 y 2002, 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - DIVIDENDOS PAGADOS

(Continuación)

	2003	2002
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	2,658	1,227
Dividendos anticipados sobre utilidades del presente año	4,484	5,394
	<u>7,142</u>	<u>6,621</u>

NOTA 17 - CONTRATOS SUSCRITOS**i) Contratos de asistencia técnica suscritos con Bavaria S.A. y CCN -**

Mediante los contratos suscritos el 21 de diciembre de 1998 y el 29 de julio de 1999, las compañías relacionadas Bavaria S.A. y CCN, respectivamente, se obligan a proporcionar a Cervecería Andina S.A. servicios de asesoría técnica en las áreas de producción y mercadeo. Como compensación, Cervecería Andina S.A. 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 estos contratos es de 5 años a partir de la fecha de suscripción de los mismos. El 21 de diciembre del 2003, Cervecería Andina S.A. y Bavaria S.A. convinieron renovar este contrato en las mismas condiciones pactadas en el contrato original.

En el 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año, US\$m.435 (2002:US\$m.384) por este concepto incluido en el rubro Gastos administrativos en el Estado de resultados. Véase Nota 15.

ii) Contrato de servicios administrativos suscrito con Servie S.A. -

Mediante este contrato suscrito el 18 de agosto de 1998, la compañía relacionada Servie S.A. se obliga a proporcionar a Cervecería Andina S.A. servicios administrativos tales como: servicios de computación, de 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 Cervecería Andina S.A. 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 2003 la Compañía reconoció, con cargo a resultados del año US\$m.1,402 (2002:US\$m.1,252), por este concepto incluido en el rubro Gastos administrativos en el Estado de resultados. Véase Nota 15.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de febrero del 2004) 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.