



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Accionistas y Junta de Directores
de Cía. de Cervezas Nacionales C. A.:

Hemos auditado el balance general de Cía. de Cervezas Nacionales C. A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Cía. de Cervezas Nacionales C. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Febrero 18, 2000

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	3	53,377,806
Cuentas por cobrar:		
Comerciales	4	13,516,232
Compañías relacionadas	15	201,654,453
Anticipos a proveedores		9,499,922
Inventarios	5	216,593,103
Otros activos corrientes		<u>7,011,044</u>
Total activos corrientes		<u>501,652,560</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>8,279,700</u>
PROPIEDADES:	7	
Terrenos y mejoras		6,098,778
Edificios		64,347,538
Maquinarias y equipos		261,674,050
Muebles y enseres		12,190,562
Vehículos		5,664,263
Construcciones en proceso		<u>28,342,345</u>
Total		378,317,536
Menos depreciación acumulada		<u>(187,622,913)</u>
Propiedades, neto		<u>190,694,623</u>
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	<u>30,528,679</u>
TOTAL		<u>731,155,562</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	9	62,979,267
Compañías relacionadas	15	9,084,591
Otras		3,111,204
Impuestos por pagar	10	137,003,998
Gastos por pagar		<u>5,931,333</u>
Total pasivos corrientes		<u>218,110,393</u>
PROVISION PARA JUBILACION		<u>1,289,592</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	200,000,000
Reserva	12	52,275,999
Utilidades retenidas	12	<u>259,479,578</u>
Patrimonio de los accionistas		511,755,577
TOTAL		<u><u>731,155,562</u></u>

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas	14, 15	940,297,411
Otros	13	<u>212,122,176</u>
Total		<u>1,152,419,587</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	14, 15	481,367,068
Depreciación		16,453,923
Administración	15	96,661,657
Ventas		<u>52,352,146</u>
Total		<u>646,834,794</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		505,584,793
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(57,248,077)</u>
UTILIDAD NETA		<u>448,336,716</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social	Reserva (sucres en miles)	Utilidades retenidas
ENERO 1, 1999	150,000,000	28,078,624	130,815,505
Cambios:			
Utilidad neta			448,336,716
Capitalización	50,000,000	(24,077,324)	(25,922,676)
Dividendos pagados, nota 16			(366,084,084)
Reexpresión		<u>48,274,699</u>	<u>72,334,117</u>
DICIEMBRE 31, 1999	<u>200,000,000</u>	<u>52,275,999</u>	<u>259,479,578</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	(sucres en miles)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	936,847,159
Pagado a proveedores	(594,412,990)
Intereses ganados, neto	20,573,434
Ganancia en cambio	170,988,871
Otros ingresos	7,094,277
Impuesto a la renta	<u>(36,402,620)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>504,688,131</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(33,471,013)
Cargos diferidos y otros activos	<u>(5,499,168)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(38,970,181)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Documentos por pagar a bancos	(299,472)
Compañías relacionadas	(193,023,865)
Dividendos pagados	<u>(365,202,722)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(558,526,059)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:	
Disminución neta durante el año	(92,808,109)
Comienzo del año	<u>146,185,915</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u><u>53,377,806</u></u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	448,336,716
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	16,453,923
Amortización de cargos diferidos	11,350,111
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(11,326,629)
Inventarios	(33,734,518)
Otros activos y cargos diferidos	(15,330,508)
Cuentas por pagar	79,539,329
Impuesto por pagar	20,845,457
Gastos acumulados	<u>(11,445,750)</u>
Total ajustes	<u>56,351,415</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>504,688,131</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1921 en Ecuador y su actividad es la elaboración y venta de cervezas.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en lo siguiente:

- No contemplan en forma integral, el ajuste de los estados financieros para reconocer los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre
- No requieren la consolidación de estados financieros con aquellas inversiones en acciones en que la participación accionaria es superior al 50%

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1999, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral, de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. Los rubros que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de propiedades y costo de ventas por los inventarios consumidos, que se calculan en base a los valores reexpresados de tales activos. El balance general incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1999 como sigue:

Inventarios: Como está indicado en la política de valuación y en base a la variación del índice de precios al consumidor del año 1999.

Activos Fijo e Inversiones Permanentes: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998, en base a los índices de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1999, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas y los dividendos pagados, fue registrado en la misma cuenta de utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes a activos no monetarios y del patrimonio, su saldo no está sujeto a reexpresión. El saldo deudor de ésta cuenta es compensado con el saldo de la cuenta reserva por revalorización.

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja y bancos e inversiones temporales liquidables y convertibles en efectivo hasta en 90 días.

Inventarios - Al costo ajustado como sigue:

- Materias primas, envases y materiales y suministros: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999
- En proceso y terminado: materias primas al costo actualizado de las últimas adquisiciones
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados actualizados a la fecha del balance general

El costo ajustado no excede al valor de mercado. El costo de ventas es determinado en base al método de costo promedio de los inventarios.

Valuación de Inversiones - Al costo de adquisición reexpresado.

Propiedades.- Están registradas al costo reexpresado. Los costos incurridos en la adquisición e instalación de maquinarias y equipos son capitalizados y depreciados, a partir de la puesta en marcha. El costo reexpresado es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos.

Terrenos no utilizados en las operaciones de la Compañía son registrados al costo de adquisición en la cuenta otros activos.

Cargos Diferidos y Otros Activos - Maquinarias y equipos fuera de funcionamiento y disponibles para la venta, al costo reexpresado a diciembre 31 de 1993, que no exceden al valor de realización determinado mediante avalúo pericial, los cuales son amortizados en tres años a partir del año 1997.

Artículos promocionales entregados a clientes son amortizados en un período de cinco años.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999 en el mercado libre de S/20,631 por US\$1.00. Al 18 de febrero del 2000 el tipo de cambio fue de S/25,000 por US\$1.00.

Los efectos de la diferencia en cambio originada por la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera son registrados en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - La provisión para jubilación es registrada con cargo a resultados del año y considera a todo el personal jubilado de la Compañía.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% sobre las utilidades obtenidas durante el período de mayo a diciembre de 1999. A partir de enero 1 del 2000, la tasa de impuesto a la renta es del 25%.

Impuesto al Consumo - El impuesto a la cerveza fue determinado durante el año 1999 en base al 30% sobre el precio ex-fábrica más el margen de comercialización.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1996	26
1997	30
1998	43
1999	61

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	(sucres en miles)
Bancos	15,534,731
Depósitos a plazo:	
En sucres, con vencimientos hasta en 6 días e intereses del 100% y 120% anual	10,600,000
En moneda extranjera, US\$1.3 millones con vencimientos hasta tres días e intereses del 3 % anual	<u>27,243,075</u>
Total	<u>53,377,806</u>

4. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

	(sucres en miles)
Deudores por liquido	9,036,096
Deudores por envase	3,836,746
Otros	<u>643,390</u>
Total	<u>13,516,232</u>

5. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
En proceso y terminados	18,653,408
Materias primas	46,626,756
Envases	65,301,548
Materiales y suministros	75,935,329
En tránsito	<u>10,076,062</u>
Total	<u>216,593,103</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

	Partici- pación %	Valor reexpresado (sucres en miles)	Valor patrimonial
Compañía Ecuatoriana de Maltas y Cervezas S. A. (CEDMYC)	100.00	4,627,043	4,628,017
Electroquil	2.00	<u>3,652,657</u>	<u>8,728,078</u>
Total		<u>8,279,700</u>	<u>13,356,095</u>

Compañía Ecuatoriana de Maltas y Cervezas S. A. (Cedmyc) - Es una Compañía dedicada al procesamiento de malta, principal materia prima para la elaboración de cerveza, la cual se encuentra sin actividad desde el año 1997. Al 31 de diciembre de 1999, el valor nominal de esta inversión representa S/95 millones.

Electroquil S. A. - Compañía dedicada a la generación de energía eléctrica.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha recibido dividendos por las inversiones en éstas compañías.

7. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1999 fue el siguiente:

	(sucres en miles)
Saldos al inicio del año, neto	113,644,261
Adquisiciones, neto	33,471,013
Gasto de depreciación	(16,453,923)
Reexpresión, neto	<u>60,033,272</u>
Saldos al fin del año, neto	<u>190,694,623</u>

8. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	(sucres en miles)
Gastos prepagados	20,139,181
Terrenos no utilizados	4,372,025
Certificados financieros	3,544,231
Maquinarias y equipos fuera de funcionamiento	1,531,205
Otros	<u>942,037</u>
Total	<u>30,528,679</u>

Al 31 de diciembre de 1999, gastos prepagados incluye principalmente S/18,506 millones de artículos promocionales entregados a clientes, el cual es amortizado en los resultados de la compañía en un periodo de 5 años a partir de su fecha de registro.

Certificados financieros representan inversiones por US\$172,000 realizadas en instituciones bancarias locales, las cuales desde marzo 11 de 1999 se encuentran restringidos debido a que el Gobierno Nacional, como parte de las medidas adoptadas para enfrentar la crisis económica que afecta al país, decretó el congelamiento de los depósitos monetarios a favor del público en poder del sistema financiero nacional. Al 31 de diciembre de 1999, éstas inversiones en certificados financieros devengan un interés promedio del 7% anual.

9. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	(sucres en miles)
Locales	5,337,508
Exterior, US\$2.8 millones	<u>57,641,759</u>
Total	<u>62,979,267</u>

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por pagar a proveedores del exterior incluye principalmente deudas para la adquisición de activos fijos e inventarios por US\$2.6 millones.

10. IMPUESTOS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Impuesto a la renta, nota 15	57,248,077
Impuesto al consumo	65,945,385
Impuesto al valor agregado	11,437,500
Retenciones en la fuente	<u>2,373,036</u>
Total	<u>137,003,998</u>

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

	(suces en millones)
Utilidad antes de impuestos	<u>505,585</u>
Impuesto a la tasa nominal del 15%	75,838
Efecto impositivo:	
Utilidad período fiscal enero a abril de 1999	(19,911)
Gastos no deducibles	<u>1,321</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>57,248</u>

Al 31 de diciembre de 1999, impuestos al consumo e impuesto al valor agregado incluye provisión por S/27,390 millones provenientes de impuestos no percibidos ni cancelados a la Dirección General de Rentas por efectos de modificaciones en la tarifa de impuesto al consumo establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno. Esta provisión incluye intereses por S/14,936 millones.

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1999, está representado por 2,000 millones de acciones comunes de S/100 de valor nominal unitario.

12. RESERVA

Al 31 de diciembre de 1999, representa el saldo de la cuenta reserva por revalorización del patrimonio, el cual no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado.

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado.

13. OTROS INGRESOS, NETO

	(suces en miles)
Ganancia en cambio, neta	170,988,871
Intereses	25,454,775
Venta de subproductos y envases, neto	5,341,042
Otros	<u>10,337,488</u>
Total	<u>212,122,176</u>

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Incluyen impuesto al consumo por S/259,553 millones.

15. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1999, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

(sucres en miles)

CUENTAS POR COBRAR:

Latin Development Corporation, US\$9.1 millones a la tasa LIBOR más 1% con vencimiento en marzo y junio del 2000	187,891,675
Cervecería Andina S. A.	7,227,450
Servie S. A., US\$212,000 a la tasa LIBOR más 1% con vencimiento en junio del 2000	4,373,772
Agrilsa Agrícola e Industrial del Litoral S. A.	1,412,335
Otras	<u>749,221</u>
Total	<u>201,654,453</u>

CUENTAS POR PAGAR:

Latin Development Corporation, cuenta corriente	7,137,978
Bavaria, regalías	1,120,480
Otras	<u>826,133</u>
Total	<u>9,084,591</u>

VENTAS:

Cervecería Andina S. A. :	
Cerveza	13,572,315
Materias primas y materiales	4,549,056
Envases y empaques	<u>5,100,252</u>

OTROS INGRESOS:

Latin Development Corporation - intereses	<u>3,803,636</u>
---	------------------

COMPRAS DE INVENTARIOS

Malterías de Colombia, malta	44,458,964
Conalvidrios, envases	31,916,516
Bavaria S.A., cerveza	19,963,670
Impresora del Sur, etiquetas	<u>7,214,015</u>

(sucres en miles)

COSTOS Y GASTOS:

Latin Development Corporation - gastos administrativos generales	24,896,686
Bavaria S.A. - Regalías	4,653,700
Servie S. A. - servicios de administración	<u>9,995,675</u>

Estas transacciones fueron efectuadas de común acuerdo y en términos y condiciones similares a otras efectuadas con terceros.

CONTRATOS:

- Servie S. A. y Seraudi S. A.- Contratos de prestación de servicios, principalmente de carácter administrativo con vencimiento hasta el año 1999.
- Latin Development Corporation - Contrato de gastos administrativos generales autorizado por el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca - MICIP con vencimiento hasta el año 2002.

16. DIVIDENDOS EN EFECTIVO

En 1999, incluye dividendos pagados en marzo por S/69,841 millones correspondientes a los resultados del año 1998 y anticipos por S/296,243 millones correspondientes al ejercicio económico de 1999. Los anticipos de dividendos fueron aprobados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesiones celebradas en mayo, septiembre y diciembre de 1999.

17. CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tiene firmado contratos de prestación de servicios por manejo de personal con Sudeper S. A. y Casdase.

18. CONTINGENCIAS

Las declaraciones de impuesto hasta el año 1995 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1996 a 1999; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros. La Compañía ha impugnado glosas emitidas por el Ministerio de Finanzas sobre declaraciones de impuestos de los años 1989 a 1995. El impuesto total por éstas glosas es de S/25,541 millones sin considerar intereses y multas, si hubiera lugar y a criterio de la Gerencia y de sus asesores legales serán desvirtuadas en el procedimiento legal.

Al 18 de febrero del 2000, la Compañía mantiene 89 juicios laborales planteados por ex-trabajadores, los cuales están en proceso de sustanciación, tanto en primera, segunda y tercera instancia.

19. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del País.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *