

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre  
PO Box: 09-01-5857  
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770  
Fax: (593-4) 454999  
(593-4) 452173

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general adjunto de Cía. de Cervezas Nacionales C. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de 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 en el Ecuador. 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 selectivas, 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 del 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Febrero 14, 2001

*Rafael Muñoz R.*  
Rafael Muñoz R.  
Socio  
Registro 7315

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

**CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

---

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>U.S. dólares (en miles)</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja e inversiones temporales	4	22,035
Cuentas por cobrar:		
Comerciales		920
Compañías relacionadas	12	10,078
Inventarios	5	13,291
Otros activos corrientes		<u>616</u>
Total activos corrientes		<u>46,940</u>
<b>PROPIEDADES:</b>	6	
Terrenos y mejoras		491
Edificios		5,477
Maquinarias y equipos		21,383
Muebles y enseres		923
Vehículos		403
Construcciones en proceso		<u>3,724</u>
Total		32,401
Menos depreciación acumulada		(15,633)
Propiedades, neto		16,768
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>2,140</u>
<b>TOTAL</b>		<u><u>65,848</u></u>

Ver notas a los estados financieros

---

---

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>U.S. dólares (en miles)</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por pagar:		
Proveedores	8	1,155
Compañías relacionadas		837
Otras		268
Impuestos por pagar	9	13,955
Gastos por pagar		<u>391</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,606</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION</b>		<u>63</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>		
Capital social	10	12,000
Reserva de capital		12,523
Utilidades retenidas		<u>24,656</u>
Patrimonio de los accionistas		49,179
 		<hr/>
<b>TOTAL</b>		<u><u>65,848</u></u>

---

**CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

---

	NOTAS	U.S. dólares (en miles)
INGRESOS:		
Ventas	12	64,289
Otros	11, 12	<u>2,534</u>
Total		<u>66,823</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	12	19,812
Depreciación		1,974
Administración	12	7,232
Ventas		<u>3,919</u>
Total		<u>32,937</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		33,886
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(8,515)</u>
UTILIDAD NETA		<u>25,371</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 DEL 2000**

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Reserva legal</b>	<b>Reserva por revalorización</b>	<b>Utilidades retenidas</b>
	(U.S. dólares en miles)				
ENERO 1, 2000, NOTA 10	8,000			2,091	10,379
Cambios:					
Utilidad neta					25,371
Apropiación			1,793		(1,793)
Capitalización	4,000		(1,793)	(1,807)	(400)
Dividendos, nota 13					(13,189)
Efectos de aplicación de NEC 17				12,239	4,288
Transferencias	_____	<u>12,523</u>	_____	<u>(12,523)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2000	<u>12,000</u>	<u>12,523</u>			<u>24,656</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 DEL 2000

	U.S. dólares (en miles)
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Recibido de clientes	63,986
Pagado a proveedores	(27,306)
Intereses ganados, neto	1,162
Ganancia en cambio	1,552
Otros ingresos	1,366
Impuesto a la renta	(4,233)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>36,527</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Adquisición de propiedades	(1,925)
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Compañías relacionadas	(1,597)
Dividendos pagados	(13,105)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(14,702)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>	
Incremento neto durante el año	19,900
Comienzo del año	<u>2,135</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>22,035</b></u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Utilidad neta	25,371
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	1,974
Resultado por exposición a la inflación	1,550
Amortización de cargos diferidos	385
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(443)
Inventarios	189
Otros activos y cargos diferidos	(221)
Cuentas por pagar	(1,185)
Gastos por pagar	433
Impuestos por pagar	<u>8,474</u>
Total ajustes	<u>11,156</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u><b>36,527</b></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 DEL 2000

---

#### 1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

#### 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías del Ecuador, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de Presentación** - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

### ***Activos y Pasivos Monetarios:***

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja e inversiones temporales, cuentas por cobrar y otros activos corrientes, cuentas por pagar, gastos acumulados e impuestos por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

### ***Activos No Monetarios y Patrimonio***

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

***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.

***Valuación de Inventarios*** - Al costo adquisición, que no excede el valor de mercado.

***Valuación de Propiedades*** - Los saldos de las propiedades hasta el 31 de marzo del 2000, fueron registrados al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 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** - Artículos promocionales entregados a clientes son amortizados en un período de cinco años.

**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 25%.

**Impuesto al Consumo** - El impuesto a la cerveza fue determinado durante el año 2000 en base al 30.9% sobre el precio ex-fábrica más el margen de comercialización.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

### 4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	U.S. dólares (en miles)
Bancos	3,143
Depósitos a plazo, con vencimientos hasta 40 días e intereses del 3.5% al 7% anual	<u>18,892</u>
Total	<u>22,035</u>

## 5. INVENTARIOS

	<b>U.S. dólares (en miles)</b>
En proceso y terminados	877
Materias primas	2,935
Envases	4,557
Materiales y suministros	<u>4,922</u>
Total	<u>13,291</u>

## 6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante el año 2000 fue el siguiente :

	<b>(sucres en millones)</b>
Saldo neto al comienzo del año	190,695
Reexpresión neta - NEC 17	230,289
Adquisiciones	7,460
Depreciación	<u>(6,385)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>422,059</u>

	<b>U.S. dólares (en miles)</b>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	16,882
Adquisiciones	1,625
Depreciación	<u>(1,739)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>16,768</u>

## 7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2000, incluye principalmente gastos prepagados por US\$1.3 millones por artículos promocionales entregados a clientes, los cuales son amortizados en los resultados de la compañía en un periodo de 5 años a partir de su fecha de registro.

## 8. PROVEEDORES

	U.S. dólares (en miles)
Locales	474
Exterior	<u>681</u>
Total	<u>1,155</u>

Al 31 de diciembre del 2000, proveedores del exterior incluye principalmente deudas por la adquisición de activos fijos, repuestos y suministros y materias primas.

## 9. IMPUESTOS POR PAGAR

	U.S. dólares (en miles)
Impuesto a la renta	7,057
Impuesto al consumo	5,039
Impuesto al valor agregado	1,640
Retenciones en la fuente	<u>219</u>
Total	<u>13,955</u>

Al 31 de diciembre del 2000, impuestos al consumo e impuesto al valor agregado incluyen provisión por US\$1.3 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 US\$759,000.

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2000, está representado por 11,999,372 acciones y 157,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 y US\$0.004, respectivamente.

**Legal** - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

**Reserva por Revalorización del Patrimonio** - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

**Reexpresión Monetaria** - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo

del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de ésta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Saldos Iniciales de Cuentas Patrimoniales al 1 de Enero del 2000** - Los saldos al 1 de enero del 2000, han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, como sigue:

	<b>Capital social</b>	<b>Reserva por revalorización (sucres en miles)</b>	<b>Utilidades retenidas</b>
Saldo al 1 de enero del 2000	200,000,000	52,275,997	259,479,579
		<b>(U.S. dólares en miles)</b>	
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/20,631	9,694	2,534	12,577
Efectos de la NEC 17 variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u>(1,694)</u>	<u>(443)</u>	<u>(2,198)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>8,000</u>	<u>2,091</u>	<u>10,379</u>

#### 11. OTROS INGRESOS, NETO

	<b>U.S. dólares (en miles)</b>
Intereses	1,279
Ganancia en cambio	1,552
Venta de subproductos y envases, neto	492
Otros	761
Resultado por exposición a la inflación	<u>(1,550)</u>
Total	<u>2,534</u>

## 12. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	U.S. dólares (en miles)
<b>CUENTAS POR COBRAR:</b>	
Latin Development Corporation, préstamos a la tasa LIBOR más 1% con vencimiento en marzo del 2001	9,277
Otras	<u>801</u>
Total	<u>10,078</u>
<b>VENTAS:</b>	
Cervecería Andina S. A.:	
Cerveza	526
Materias primas y materiales	963
Envases y empaques	<u>237</u>
<b>OTROS INGRESOS:</b>	
Latin Development Corporation - intereses	<u>712</u>
<b>COMPRAS DE INVENTARIOS</b>	
Malterías de Colombia, malta	6,350
Bavaria S. A., cerveza	951
Latin Development Corporation, lúpulos	945
Impresora del Sur, etiquetas	<u>496</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>	
Latin Development Corporation - gastos administrativos generales	1,808
Bavaria S. A. – regalías	444
Servie S. A. - servicios de administración	<u>981</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 2000.
- Latin Development Corporation - Contrato de gastos administrativos generales autorizado por el Ministerio de Industrias, Comercio, Integración y Pesca - MICIP con vigencia hasta el año 2002.

### **13. DIVIDENDOS EN EFECTIVO**

En el año 2000, incluye dividendos pagados en marzo por US\$4.2 millones correspondientes a los resultados del año 1999 y anticipos por US\$8.9 millones correspondientes al ejercicio económico del 2000. Los anticipos de dividendos fueron aprobados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas en sesión celebrada en septiembre 29 del 2000.

### **14. CONTRATOS**

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene firmado contratos de prestación de servicios por manejo de personal con Sudeper S. A. y Casdase.

### **15. 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 1997 al 2000; 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 US\$1.7 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 13 de febrero del 2001, la Compañía tiene 96 juicios laborales planteados por ex-trabajadores, los cuales están en proceso de sustanciación, tanto en primera, segunda y tercera instancia.

\* \* \* \* \*