

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 los balances generales adjuntos de Cía. de Cervezas Nacionales C. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 nuestras auditorías proveen 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 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Cía. de Cervezas Nacionales C. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE 019
Enero 21, 2002



Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
		(U.S. dólares en miles)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	12,494	22,035
Cuentas por cobrar:			
Comerciales		1,539	920
Compañías relacionadas	11	11,659	10,078
Inventarios	5	11,591	13,291
Otros activos corrientes		<u>1,037</u>	<u>616</u>
Total activos corrientes		<u>38,320</u>	<u>46,940</u>
INVERSIONES PERMANENTES	6	<u>5,689</u>	<u>432</u>
PROPIEDADES:	7		
Terrenos y mejoras		501	491
Edificios		5,477	5,477
Maquinarias y equipos		21,179	21,383
Muebles y enseres		926	923
Vehículos		732	403
Construcciones en proceso		<u>827</u>	<u>3,724</u>
Total		29,642	32,401
Menos depreciación acumulada		<u>(17,669)</u>	<u>(15,633)</u>
Propiedades, neto		11,973	16,768
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	<u>10,199</u>	<u>1,708</u>
TOTAL		<u>66,181</u>	<u>65,848</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		1,780	2,259
Impuestos por pagar	8	12,366	13,955
Gastos por pagar		<u>783</u>	<u>455</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,929</u>	<u>16,669</u>
OTROS PASIVOS	9	<u>4,626</u>	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	13,001	12,000
Reserva legal		2,537	
Reserva de capital		11,569	12,523
Utilidades retenidas		<u>19,519</u>	<u>24,656</u>
Patrimonio de los accionistas		46,626	49,179
TOTAL		<u>66,181</u>	<u>65,848</u>

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	NOTAS	2001 (U.S. dólares en miles)	2000
INGRESOS:			
Ventas	11	87,362	64,289
Otros		<u>2,868</u>	<u>2,534</u>
Total		<u>90,230</u>	<u>66,823</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	11, 13	28,844	19,812
Depreciación		2,315	1,974
Administración	11	9,864	7,232
Ventas		<u>7,901</u>	<u>3,919</u>
Total		<u>48,924</u>	<u>32,937</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		41,306	33,886
IMPUESTO A LA RENTA		(10,237)	(8,515)
UTILIDAD NETA		<u>31,069</u>	<u>25,371</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital (U.S. dólares en miles)	Reserva por revalorización	Utilidades retenidas
SALDO A ENERO 1, 2000	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 12					(13,189)
Efectos de aplicación de NEC 17				12,239	4,288
Transferencias	—	—	12,523	(12,523)	—
DICIEMBRE 31, 2000	12,000		12,523		24,656
Cambios:					
Utilidad neta					31,069
Apropiación		2,537			(2,537)
Capitalización	1,001		(1,001)		
Dividendos, nota 12					(33,669)
Otros	—	—	47	—	—
DICIEMBRE 31, 2001	<u>13,001</u>	<u>2,537</u>	<u>11,569</u>		<u>19,519</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	86,683	63,986
Pagado a proveedores	(41,012)	(27,306)
Intereses ganados, neto	1,106	1,162
Ganancia en cambio		1,552
Otros ingresos	1,803	1,366
Impuesto a la renta	(11,826)	(4,233)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>36,754</u>	<u>36,527</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,070)	(1,925)
Venta de propiedades	3,550	
Adquisición de inversión en acciones	(15,000)	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(12,520)</u>	<u>(1,925)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Compañías relacionadas	(100)	(1,597)
Dividendos pagados	(33,675)	(13,105)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(33,775)</u>	<u>(14,702)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto durante el año	(9,541)	19,900
Comienzo del año	<u>22,035</u>	<u>2,135</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>12,494</u>	<u>22,035</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	31,069	25,371
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	2,315	1,994
Amortización de cargos diferidos	2,187	365
Provisión para reparaciones mayores	4,399	
Resultado por exposición a la inflación		1,550
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,502)	(443)
Inventarios	1,700	189
Otros activos y cargos diferidos	(982)	(221)
Cuentas por pagar	(234)	(1,185)
Gastos por pagar	391	433
Impuestos por pagar	(1,589)	8,474
Total ajustes	<u>5,685</u>	<u>11,156</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>36,754</u>	<u>36,527</u>

Ver notas a los estados financieros

CIA. DE CERVEZAS NACIONALES C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos de los estados 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.

Inversiones Permanentes - Al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2001.

Valuación de Propiedades - 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 – Representa el exceso entre el valor pagado y el valor de inversión en acciones, el cual será amortizado en un período de 5 años a partir del año 2002.

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 es determinado 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
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Bancos	4,953	3,143
Depósitos a plazo con vencimientos hasta 40 días e intereses del 2.5% al 7% anual	<u>7,541</u>	<u>18,892</u>
Total	<u>12,494</u>	<u>22,035</u>

5. INVENTARIOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
En proceso y terminados	1,045	877
Materias primas	2,961	2,935
Envases	4,983	4,557
Materiales y suministros	<u>2,602</u>	<u>4,922</u>
Total	<u>11,591</u>	<u>13,291</u>

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente inversión en acciones por US\$5.2 millones en una compañía panameña dedicada a la elaboración y venta de cervezas con porcentaje de participación del 5.28%. Esta inversión fue adquirida en diciembre 6 del 2001 y representó el pago de US\$15 millones.

La diferencia entre el valor pagado y el valor de esta inversión de US\$9.7 millones fue registrado en la cuenta cargos diferidos para ser amortizado en un período de cinco años a partir del año 2002.

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2001 y 2000 fue el siguiente:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	16,768	7,627
Adquisiciones	1,070	1,925
Reexpresión neta - NEC 17		9,210
Retiros por ventas	(3,550)	
Depreciación	(2,315)	(1,994)
Saldo neto al fin del año	<u>11,973</u>	<u>16,768</u>

En el año 2001, la Compañía realizó venta de equipos de computación, software y licencias de sistema SAP R/3 a la Compañía relacionada Servie S. A. por US\$3.5 millones, nota 12.

8. IMPUESTOS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
Impuesto a la renta	5,688	7,057
Impuesto al consumo	5,012	5,039
Impuesto al valor agregado	1,483	1,640
Retenciones en la fuente	<u>183</u>	<u>219</u>
Total	<u>12,366</u>	<u>13,955</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, impuestos al consumo e impuesto al valor agregado incluyen provisión por US\$722,000 y US\$1.3 millones, respectivamente 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\$359,000 y US\$759,000 en los años 2001 y 2000 respectivamente.

9. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluye principalmente provisión para reparación y mantenimiento de maquinarias y equipos por US\$4.4 millones; estos importes fueron establecidos por la Compañía para la realización de reparaciones previstas a efectuarse en los próximos 5 años.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2001 está representado por 13 millones de acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

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 de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y su saldo no podrá ser distribuido como dividendos en efectivo.

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Latin Development Corporation, préstamos a la tasa LIBOR más 1% con vencimiento en abril del 2002	9,377	9,277
Servie S.A., equipos de computación	1,989	
Otras	<u>293</u>	<u>801</u>
Total	<u>11,659</u>	<u>10,078</u>
VENTAS:		
Cervecería Andina S. A.:		
Cerveza	804	526
Materias primas y materiales	474	963
Envases y empaques	781	237
Servie S. A., equipos de computación	<u>3,529</u>	<u> </u>
COMPRAS DE INVENTARIOS		
Malterías de Colombia, malta	4,666	6,350
Bavaria S. A., cerveza	813	951
Latin Development Corporation, lúpulos	415	945
Impresora del Sur, etiquetas	<u>601</u>	<u>496</u>

. . . Diciembre 31 . . .
2001 2000
(U.S. dólares en miles)

COSTOS Y GASTOS:

Latin Development Corporation – gastos administrativos generales	2,146	1,808
Bavaria S. A. – regalías	607	444
Servie S. A. – servicios de administración	<u>2,456</u>	<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 2002.
- 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.

12. DIVIDENDOS EN EFECTIVO

En los años 2001 y 2000, incluye lo siguiente:

. . . Diciembre 31 . . .
2001 2000
(U.S. dólares en miles)

Dividendos pagados sobre utilidades	13,935	4,259
Anticipos de utilidades	<u>19,734</u>	<u>8,930</u>
Total	<u>33,669</u>	<u>13,189</u>

13. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tiene firmado contratos de prestación de servicios por manejo de personal con Sudeper S. A. y Casdase. En los años 2001 y 2002 la Compañía ha registrado gastos por este concepto por US\$4.8 millones y US\$2.7 millones respectivamente.

14. 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 1998 al 2001; 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 21 de enero del 2002, la Compañía tiene 101 juicios laborales planteados por ex-trabajadores, los cuales están en proceso de sustanciación, tanto en primera, segunda y tercera instancia.

* * * * *