

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas y Junta de Directores
de Manca S. A.:

Hemos auditado el balance general de Manca S. A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y 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 efectuadas 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 Manca S. A. al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Febrero 14, 1997

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Inf. N° 98-177-15

MANCA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja e inversiones temporales	3	775,545
Cuentas por cobrar		<u>50,955</u>
Total activos corrientes		826,500
INVERSIONES PERMANENTES	4	<u>709,380</u>
TOTAL		<u><u>1,535,880</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7	173,056
Impuesto a la renta		<u>51,898</u>
Total pasivos corrientes		<u>224,954</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	5	250,000
Reservas	6	729,445
Utilidades retenidas		<u>331,481</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,310,926</u>
TOTAL		<u><u>1,535,880</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MANCA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas netas de costo de S/4.9 millones		784,789
Dividendos	4	106,793
Intereses		<u>345,580</u>
Total		1,237,162
GASTOS ADMINISTRATIVOS	7	<u>118,841</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,118,321
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(176,411)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>941,910</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MANCA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

	Capital social	Reservas (sucres en miles)	Reexpre- sión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 1996	250,000	615,430		373,166
Cambios:				
Utilidad neta				941,910
Apropiación		42,415		(42,415)
Dividendos pagados, nota 8				(1,000,261)
Dividendos recibidos en acción		46,254		
Reexpresión		200,216	(174,870)	59,081
Compensación		(174,870)	174,870	
DICIEMBRE 31, 1996	<u>250,000</u>	<u>729,445</u>		<u>331,481</u>

Ver notas a los estados financieros

MANCA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	807,752
Intereses ganados, neto	399,560
Dividendos recibidos	106,793
Impuesto a la renta	<u>(124,612)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,189,493</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	<u>(1,000,261)</u>
--------------------	--------------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

Aumento neto durante el año	189,232
Comienzo del año	<u>586,313</u>

CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u><u>775,545</u></u>
---	-----------------------

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta	<u>941,910</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	210,364
Cuentas por pagar	<u>37,219</u>
Total	<u><u>247,583</u></u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>1,189,493</u></u>
---	-------------------------

Ver notas a los estados financieros

MANCA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1946 en Ecuador y sus actividades principales son la inversión en acciones o participaciones de sociedades de capital y comercialización de subproductos de maíz comprados a una Compañía relacionada.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con 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
- Requieren el registro de los dividendos recibidos en acciones, con crédito a la cuenta de reserva por revalorización en el patrimonio
- No requieren el registro de inversiones en acciones por el método de participación patrimonial para aquellas inversiones en que la participación accionaria es superior al 20% ni la consolidación de estados financieros con aquellas inversiones en donde la participación accionaria es superior al 50%

Corrección Monetaria - El balance general al 31 de diciembre de 1996, 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. El balance general incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1996 como sigue:

Inversiones: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1995, en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1996.

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 1996, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas y de los dividendos pagados, fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra la contrapartida de los ajustes de activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de ésta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Caja y Equivalentes de Efectivo - Para propósitos del estado de flujo 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 Inversiones - Al costo ajustado que no excede al valor patrimonial proporcional.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

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
1993	31
1994	25
1995	22
1996	26

3. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	(sucres en miles)
Cuentas bancarias	32,910
Inversión en fondos de inversión	<u>742,635</u>
Total	<u>775,545</u>

Al 31 de diciembre de 1996, inversión en fondos de inversión representa 316,000 unidades con un valor unitario de S/2,349.

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1996 representan inversiones en compañías anónimas y sociedades en predios rústicos, cuyas actividades principales son las de distribución de cervezas, servicios y compra y venta de materias primas para la producción de cerveza. La composición del saldo es como sigue:

	Participación %	Valor reexpresado (sucres en miles)	Valor patrimonial	Dividendos recibidos
Sociedad en Predios Rústicos "Los Volcanes"	100.00	250,053	308,331	4,676
Sociedad en Predios Rústicos "La Espiga de Oro"	100.00	200,846	228,758	
Distribuciones Interandinas C. A.	44.70	174,130	217,017	46,833
Transportes y Representaciones S. A.	100.00	69,653	96,398	36,910
Compañía Agrícola Mojanda S. A.	100.00	4,571	18,429	
Otras		<u>10,127</u>		<u>18,374</u>
Total		<u>709,380</u>		<u>106,793</u>

5. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1996, está representado por 2.5 millones de acciones comunes de S/100 valor nominal unitario.

6. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	125,000
Revalorización del patrimonio	<u>604,445</u>
Total	<u>729,445</u>

Legal - El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales y su saldo no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado.

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996, los saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen principalmente lo siguiente:

(sucres en miles)

CUENTAS POR PAGAR:

Cuenta corriente:

Sociedad en Predios Rústicos "La Espiga de Oro"	169,000
Otras	<u>4,056</u>

Total	<u>173,056</u>
-------	----------------

Estos saldos al 31 de diciembre de 1996 no generan intereses.

(sucres en miles)

GASTOS DE ADMINISTRACION
Servie S. A. - Servicios de administración

49,261

8. DIVIDENDOS EN EFECTIVO

En 1996, incluye dividendos pagados en marzo y abril de 1996 por S/300 millones, y anticipo por S/700 millones correspondiente al ejercicio económico 1996, el cual fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de julio de 1996.

9. CONTINGENCIAS

Las declaraciones de impuesto de los años 1990 a 1992 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y está abiertas para revisión las de 1993 a 1996, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones particulares relacionadas con ingresos exentos.

10. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para presentar los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre de 1996 de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la provisión para impuesto a la renta fue registrada con cargo a los resultados del año.

* * * * *