

Quito:
Edificio Induena
(Av. Quims y 9 de Octubre)
Piso 12 - Oficina 1205
Calle No. 99-01-0453
Teléfono: 29628
Telefax: 299612
E-mail: sanchez@telecom.net

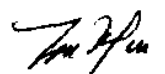
Quito:
Av. Eloy Alfaro y Av.
República (Brazzaville)
Calle No. 17-17-362
Teléfono: 600662
Fax: 600626

**A los Accionistas y Junta de Directores de
EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
Cuenca, Ecuador**

1. Hemos auditado el balance general de EMBOTELLADORA AZUAYA S.A. al 31 de diciembre de 1998, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 1997 fueron auditados por otros contadores públicos, quienes emitieron un dictamen limpio el 30 de enero de 1998.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Nuestra auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Administración, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda mediante el Sistema de Corrección Monetaria Integral aplicado a partir de 1991 a todas las partidas no monetarias y patrimonio.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de EMBOTELLADORA AZUAYA S.A. al 31 de diciembre de 1998, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



SC-RNAE No. 134
9 de febrero de 1999
Quito, Ecuador



Angélica Rivera
Apoderada
Registro No. 24.389

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

	Acciones comunes	Aportes futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas			Total
					Reserva legal	Reserva facultativa	Ganancias no distribuidas	
Saldo al 31 de diciembre de 1997	8.000.000	444.614	6.577.426		725.530	601.285	1.533.867	2.860.682
Declaración dividendos/98						-360.000		-360.000
Aportes futura capitalización		1.533.867					-1.533.867	-1.533.867
Ajuste reexpresión monetaria/97				18.964				
Aumento de capital	2.000.000	-1.533.867	-466.133					
Acciones/Fidasa/Bco Austro/Celyasa			785.938					
Reexpresión Monetaria/98			5.921.770	-18.964				
Reserva legal /98					326.584			326.584
Ganancia neta							2.939.260	2.939.260
Saldo al 31 de diciembre de 1998	8.000.000	444.614	12.819.001		1.052.114	241.285	2.939.260	4.232.659

Vea notas a los estados financieros.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	41.710.936
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-34.692.541
Otros Ingresos	<u>580.742</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7.599.137

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Aumento en propiedad, maquinaria y equipo	-4.151.718
Aumento en inversiones permanentes	-814.651
Declaración de dividendos	-417.665
Disminución en propiedad, maquinaria y equipo	<u>138.182</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	-5.245.852

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución neta de obligaciones bancarias	-1.441.345
Disminución neta de pasivo a largo plazo	<u>-118.894</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>-1.560.239</u>
Aumento en el efectivo	793.046
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>98.683</u>
Saldo del efectivo al final del año	<u><u>891.729</u></u>

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expesado en miles de sucres)
 (Continuación)

**CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
 NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	2,939,260
---------------	-----------

Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo
 neto provisto por las actividades de operación:

Depreciación	909,351
Amortización	31,031
Provisión para jubilación patronal	34,271
Provisión para desahucio	39,449
Beneficios sociales	23,473
Provisión Participación Laboral	857,886
Provisión Impuesto a la Renta	1,074,617
Provisión Reserva Legal	<u>326,584</u>
	6,235,922

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:

Cuentas por Cobrar	-2,883,742
Inventarios	-1,690,543
Cuentas y documentos por pagar	5,118,837
Participación y otras obligaciones con los trabajadores	236,838
Gastos pagados por anticipado	643,157
Gastos acumulados por pagar	<u>-61,332</u>

	<u>1,363,215</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>7,599,137</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expesado en miles de sucres)
 (Continuación)

**CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO
 NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	2,939,260
----------------------	------------------

Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo
 neto provisto por las actividades de operación:

Depreciación	909,351
Amortización	31,031
Provisión para jubilación patronal	34,271
Provisión para desahucio	39,449
Beneficios sociales	23,473
Provisión Participación Laboral	857,886
Provisión Impuesto a la Renta	1,074,617
Provisión Reserva Legal	<u>326,584</u>
	6,235,922

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN:

Cuentas por Cobrar	-2,883,742
Inventarios	-1,690,543
Cuentas y documentos por pagar	5,118,837
Participación y otras obligaciones con los trabajadores	236,838
Gastos pagados por anticipado	643,157
Gastos acumulados por pagar	<u>-61,332</u>

	<u>1,363,215</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>7,599,137</u></u>

Vea notas a los estados financieros.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:

Efectivo	891,729
Cuentas por Cobrar (Nota B)	14,784,756
Inventarios (Nota C)	5,360,083
Gastos pagados por anticipado	<u>35,695</u>

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE 21,072,263

INVERSIONES PERMANENTES (Nota D) 4,395,317

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E) 14,777,793

40,245,373

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CIRCULANTE:

Obligaciones bancarias (Nota F)	1,738,457
Cuentas p Pagar (Nota G)	11,470,720
Participaciones y otras obligaciones con los trabajadores (Nota H)	971,416
Gastos acumulados por pagar	<u>125,481</u>

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE 14,306,074

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I) 443,025

PATRIMONIO:

Acciones nominativas y ordinarias 8.000,000 al valor nominal de S/. 1.000 cada una	8,000,000
Aportes factura capitalización	444,614
Reserva por revalorización del Patrimonio (Nota J)	12,819,001
Ganancias retenidas (Nota K)	<u>4,232,659</u>

25,496,274

40,245,373

Vea notas a los estados financieros

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

INGRESOS DE OPERACIONES:

Ventas netas	44,594,678
Otros ingresos	<u>580,742</u>
	<u>45,175,420</u>

COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:

Costo de Ventas	32,280,205
Gastos de ventas y distribución	2,886,893
Gastos de administración	3,365,268
Gastos financieros	<u>1,444,707</u>

39,977,073

**GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA**

5,198,347

Participación de los trabajadores en la
ganancia (Nota L)

857,886

4,340,461

Impuesto a la renta (Nota M)

1,074,617

3,265,844

Reserva Legal

326,584

GANANCIA NETA

2,939,260

Vea notas a los estados financieros.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresadas en miles de sucres)

A. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

Embotelladora Azuaya S.A., (la Compañía) fue constituida en la ciudad de Cuenca, Ecuador el 18 de Agosto de 1960. Su objetivo principal es el de embotellar aguardiente producido en la provincia, industrializarlo, ofreciendo al mercado diferente tipos de licores.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la presentación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los Costos se determinan por el método del costo promedio.

Las inversiones están registradas al costo o mercado y reexpresadas.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizadas al costo ajustado por inflación. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Años</u>
Propiedades	20
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	5
Jabas plásticas	5

Conversión de moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 1998 la tasa de cambio utilizada para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fue de S/. 6,795 por cada dólar de EUA la cual es similar a la tasa de cambio de mercado libre.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresadas en miles de sucres)
 (Continuación)

A. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:
 (Continuación)

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico y ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con la ley 6 publicada el 22 de diciembre de 1989 y regulaciones posteriores. El efecto neto del ajuste de las partidas no monetarias y patrimonio se registró en cuentas patrimoniales. El índice de corrección para el año 1998 fue de 45%.

La pérdida del poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, puede tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año.

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el índice general de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre de</u>	<u>Inflación</u>
1993	31
1994	25
1995	23
1996	26
1997	31
1998	43

B. CUENTAS POR COBRAR:

Distribuidores	13.337.977
Vendedores	1.156.787
Comisariato	5.465
Empleados	125.993
Otras cuentas por cobrar	158.534
	<u>14.784.756</u>

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresadas en miles de sucres)
 (Continuación)

C. INVENTARIOS:

Materia prima e insumos	3,080,586
Productos en proceso	22,089
Producto terminado	1,989,611
Repuestos y accesorios	121,797
Herramientas	13,194
Comisariato	44,264
Varios	88,542
	5,360,083

D. INVERSIONES PERMANENTES:

Celyasa	(1)	4,250,213
Financiera del Austro	(2)	15,446
Banco del Austro	(3)	43,622
Cridesa	(4)	73,161
Club Vip	(5)	12,875
		4,395,317

(1) EASA es propietaria del 97.02 % del total de acciones de CELYASA

(2) Consiste en 126,948 acciones de S/.100 de valor nominal cada una

(3) Consiste en 325,187 acciones de S/.100 de valor nominal cada una

(4) Consiste en 189,791 acciones de S/.100 de valor nominal cada una

(5) El saldo de la cuenta corresponde a una membresía, la cual es transferible y le da derechos societarios.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresadas en miles de sucres)
 (Continuación)

E. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 31/12/1997	Adiciones	Ventas y/o retiros	Corrección monetaria	Saldo al 31/12/1998
Terrenos	642,597			287,564	930,161
Edificios e instalaciones	4,510,053	424,713	-111,699	2,051,739	6,874,806
Maquinaria y equipo producción	3,261,029	679,720	-20,814	1,263,793	5,183,728
Muebles y equipo de oficina	861,241	160,833	-142,368	370,944	1,250,650
Jabas plásticas	284,884	30,597		130,733	446,214
Vehículos	999,684	696,170	-193,806	505,201	2,007,249
Construcciones en curso	61,401		-34,368		27,033
Activos fijos en tránsito	4,602	2,021,503	-93,009	327,256	2,260,352
	10,625,491	4,013,536	-596,064	4,937,230	18,980,193
Menos depreciación acumulada	-2,200,271	-663,658	187,989	-1,526,460	-4,202,400
	<u>8,425,220</u>	<u>3,349,878</u>	<u>-408,075</u>	<u>3,410,770</u>	<u>14,777,793</u>

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresadas en miles de sucres)
 (Continuación)

F. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Banco Popular	(1)	1,677,080
Banco del Pichincha	(2)	61,171
		1,738,251
Sobregiros bancarios		206
		1,738,457

(1) Corresponde a dos préstamos sobre firmas a 360 días; por 533,529, con tasa de interés de 57,50% y vencimiento en enero del 2000, y 1,143,550 con tasa de interés de 58% y vencimiento en octubre del 2000.

(2) Corresponde al saldo de una obligación sobre firma a 360 días por 61,170 con tasa de interés de 36%, con vencimiento en enero de 1999.

G. CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	9,389,597
Impuestos	1,463,883
Publicidad	177,898
Dividendos	73,991
Varios	365,351
	11,470,720

**H. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES
 CON LOS TRABAJADORES:**

Participación a los trabajadores	858,803
Comisiones	26,372
I.E.S.S.	59,186
Retenciones	3,582
Beneficios sociales	12,225
Otros	11,248
	971,416

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresadas en miles de sucres)
(Continuación)

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Provisión para Jubilación Patronal: De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1993, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía contrató los servicios del Dr. Carlos Cordero Díaz, para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin. Durante 1998 la compañía registró en resultados del año 34,271 por concepto de jubilación patronal, cubriendo el 100% de la reserva necesaria según el estudio actuarial.

Provisión de la Bonificación por Desahucio: De acuerdo con el Código de Trabajo, la compañía ha realizado provisiones para bonificaciones por desahucio. Al 31 de diciembre de 1998, E.A.S.A. registró en resultados 34,449 cubriendo el 100% de la reserva necesaria a esa fecha según el estudio actuarial.

J. RESERVA POR REVALORIZACIÓN DEL PATRIMONIO:

El saldo de esta cuenta es el resultado de la aplicación de la Corrección Monetaria Integral, el cual puede ser utilizado para capitalización o absorber pérdidas de acuerdo con regulaciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías.

K. GANANCIAS RETENIDAS

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o aumentar el capital.

Reserva Facultativa: El saldo de la cuenta está a libre disposición de los accionistas.

Ganancias no distribuidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

L. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS GANANCIAS:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresadas en miles de sucres)
 (Continuación)

M. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%. Si se declara dividendos en efectivo, este impuesto constituye crédito tributario a favor de los accionistas.

N. COMPAÑÍA RELACIONADA:

Al 31 de diciembre de 1998, corresponde al saldo pendiente de pago a su relacionada C.E.L.Y.A. S.A, por 4,742,576. Las transacciones de mayor importancia se resumen a continuación:

Compras	4.949.915
Ventas de materia prima	3.798.541
Compras de activos fijos	7.150

O. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES:

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1998 en conformidad con principios contables generalmente aceptados, dichos estados financieros incluyen ciertas reclasificaciones no efectuadas en los libros de la compañía a esa fecha. En consecuencia, los estados financieros difieren de los registros contables según se indica a continuación:

	Saldo según registros contables	Saldo según estados financieros	Diferencia
<u>Activo</u>			
Cuentas y documentos por cobrar	14.690.446	14.784.756	-94.310
Gastos pagados por anticipado	457.849	35.695	422.154
	<u>15.148.295</u>	<u>14.820.451</u>	<u>327.844</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar	<u>11.798.564</u>	<u>11.470.720</u>	<u>-327.844</u>

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresadas en miles de sucres)
 (Continuación)

P. MOVIMIENTO DE PROVISIONES:

	SALDO INICIAL	PROVISION	PAGOS O CARGOS	SALDO FINAL
Cuentas Incobrables		144.012	144.012	
Beneficios Sociales				
Décimo tercer sueldo	5.750	75.068	75.487	5.331
Décimo cuarto sueldo	5.021	15.425	16.709	3.737
Décimo quinto sueldo	4.642	3.803	6.176	2.269
Vacaciones	13.722	11.964	24.798	888
Aporte Patronal	8.088	109.451	106.023	11.516
Fondo de reserva	32.149	57.932	58.289	31.792
Jubilación patronal	346.013	34.271	43.987	336.297
Bonificación por desahucio	215.906	39.450	148.628	106.728
Liquidación de haberes		11.248		11.248
TOTAL	631.291	502.624	624.109	509.806