



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general de Distrigen S. A. al 31 de diciembre de 1995 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 de si 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 Distrigen S. A. al 31 de diciembre de 1995, 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.

SG-RNAE 019
Febrero 14, 1996

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

DISTRIGEN S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	8,583,642
Cuentas por cobrar:		
Clientes	4	4,984,790
Compañías relacionadas		1,259,495
Otras		2,100
Inventarios	5	955,005
Otros activos corrientes	6	<u>2,135,915</u>
Total activos corrientes		<u>17,920,947</u>
ACTIVO FIJO, neto		13,647
TOTAL		<u>17,934,594</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas	10	16,239,476
Otras		16,296
Gastos por pagar		95,171
Impuestos por pagar	7	<u>1,357,388</u>
Total pasivos corrientes		<u>17,708,331</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	22,000
Reservas	9	49,714
Utilidades retenidas		<u>154,549</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>226,263</u>
TOTAL		<u>17,934,594</u>

DISTRIGEN S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>NOTA</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas netas		311,424,476
Otros		<u>361,382</u>
Total		<u>311,785,858</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	10	294,018,836
Ventas y administrativos	10	17,513,114
Gastos financieros		<u>50,885</u>
Total		<u>311,582,835</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		203,023
IMPUESTO A LA RENTA		<u>50,756</u>
UTILIDAD NETA		<u>152,267</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGEN S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> (sucres en miles)	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
Enero 1, 1995	22,000	49,533	(47,816)	94,809
Cambios:				
Utilidad neta				152,267
Dividendos pagados				(56,556)
Reexpresión		15,879	(15,698)	2,281
Compensación		(15,698)	63,514	(47,816)
Otros				<u>9,564</u>
Diciembre 31, 1995	<u>22,000</u>	<u>49,714</u>		<u>154,549</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGEN S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	309,574,049
Pagado a proveedores, compañías relacionadas	(304,724,243)
Impuesto a la renta	(1,441,820)
Otros ingresos	361,382
Intereses pagados	(50,884)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,718,484</u>

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	<u>(56,556)</u>
--------------------	-----------------

CAJA:

Aumento neto durante el año	3,661,928
Comienzo del año	<u>4,921,714</u>

FIN DEL AÑO

8,583,642

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

Utilidad neta	<u>152,267</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	2,312
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(3,034,537)
Inventarios	(939,288)
Otros activos corrientes	(12,701)
Cuentas por pagar	7,558,678
Gastos acumulados	1,382,817
Impuesto por pagar	(1,391,064)
Total ajustes	<u>3,566,217</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION

3,718,484

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGEN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en setiembre de 1989 en Ecuador y su actividad principal es la venta de cerveza.

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 que no contemplan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.

Corrección Monetaria - El balance general que al 31 de diciembre de 1995, 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 efecto 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 que se calcula en base al valor reexpresado. El balance general incluye los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1995 como sigue:

Activos Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994, en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1995.

Patrimonio: Los saldos iniciales 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 1995, el valor del ajuste se registró con crédito a la cuenta reserva por revalorización. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas y del valor de los dividendos pagados, fue registrado en la misma cuenta utilidades retenidas.

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

Valuación de Inventarios: al costo que no excede al valor de mercado.

Activo Fijo - Está registrado al costo reexpresado, el cual es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10.

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:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22

3. CAJA Y BANCOS

	(sucres en miles)
Depósito en tránsito	6,346,856
Cuenta corriente	<u>2,236,786</u>
Total	<u>8,583,642</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, CLIENTES

	(sucres en miles)
Deudores por liquido	4,431,857
Deudores por envase	439,806
Cheques protestados	112,537
Otros	<u>590</u>
Total	<u>4,984,790</u>

5. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Productos terminados	449,704
Inventario en tránsito	<u>505,301</u>
Total	<u>955,005</u>

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 1995, incluye impuestos pagados en exceso proveniente de retenciones en la fuente del año 1992 hasta 1995 por S/1,993 millones.

7. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1995 incluye retenciones en la fuente por S/1,100 millones.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1995, está representada por 220,000 acciones comunes de S/100 valor nominal unitario.

9. RESERVAS

(sucres en miles)

Legal	18,906
Revalorización	<u>30,808</u>
Total	<u>49,714</u>

Legal - Ley de Compañías establece la 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. 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.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1995, los saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen principalmente lo siguiente:

(sucres en miles)

CUENTA POR COBRAR:	
Cuenta corriente:	
Disinco	<u>1,259,495</u>

Este saldo al 31 de diciembre de 1995, no devenga interés.

CUENTAS POR PAGAR:	
Cuentas corrientes:	
Cía. de Cervezas Nacionales C. A.	16,195,347
Otras	<u>44,129</u>
Total	<u>16,239,476</u>

Estos saldos al 31 de diciembre de 1995, no generan interés.

(sucres en miles)

COMPRAS DE PRODUCTOS TERMINADOS:
Cía. de Cervezas Nacionales C. A.

280,449,116

COSTO Y GASTOS:

Cía. de Cervezas Nacionales C. A.:

Gastos de publicidad y mercadeo	16,323,515
Manejo de inventarios	12,254,971
Servie S. A.; servicios de administración general	484,395
Seraudi S. A., servicios de auditoría interna	<u>72,000</u>

Total

29,134,881

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

CONTRATOS:

Cía. de Cervezas Nacionales C. A. -

- . Contrato de comisión mercantil para distribución y venta de cerveza. Dicho contrato establece entre otros aspectos la delimitación de zonas de distribución y condiciones de ventas.
- . Contrato de servicios de asesoría en la venta, manejo de inventario, traslado de producto y presupuesto
- . Contrato por transferencia de costos de publicidad

11. CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía tiene firmado contratos de prestación de servicios, principalmente por manejo de personal con Sudeper S. A., Masfesa y Casdase.

12. CONTINGENCIAS

Las declaraciones de impuesto del año 1990 a 1993 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para revisión las de 1994 a 1995; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones particulares durante el período de huelga y puesta en marcha relacionada con ingresos exentos, gastos y otros.

La Compañía ha impugnado glosas emitidas por el Ministerio de Finanzas sobre declaraciones de impuestos de los años 1981 a 1990. El impuesto total por éstas glosas es de S/ millones sin considerar intereses y multas, si hubiera lugar y a criterio de la Gerencia y sus asesores legales serán desvirtuadas en el procedimiento legal.