

Tulcán 803
Casilla 5857
Guayaquil
Teléfono 362-770
Telex 3569
Telefax 4 373091

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

EXPEDIENTE #41340-83
ACTIVO AÑO 88 = \$186'804.859,00

A los Accionistas y Junta de Directores
de Diser C. A.:

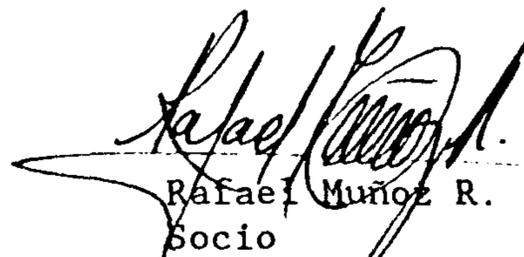
1. Hemos auditado el balance general de Diser C. A. al 31 de diciembre de 1989 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.
2. 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.
3. Los estados financieros básicos han sido preparados sobre bases del costo histórico complementado por ajustes de revalorización de propiedades como está indicado en la nota 3 y por lo tanto no muestran los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre. Aunque los ajustes por revalorizaciones reconocen parcialmente los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre, consideramos que dichos cambios afectan el significado y la comparabilidad de los estados financieros referidos en el párrafo 1 en relación con períodos anteriores, consecuentemente los estados financieros deben ser analizados considerando tales circunstancias.

ACTIVO AÑO 88 = \$186'804.859,00

4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 1989, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera 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.

Deloitte Haskins & Sells

SC-RNAE 019
Febrero 28, 1990


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

DISER C. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja		61,642
Cuentas por cobrar:		
Clientes		5,493
Compañías relacionadas	7	756,231
Anticipo a proveedores y otros		21,887
Inventarios	2	11,832
Otros activos corrientes	8	<u>22,526</u>
Total activos corrientes		<u>879,611</u>
PROPIEDADES:	3	
Terrenos		4,500
Edificios		5,500
Muebles y enseres		1,381
Equipo de transporte		<u>5,373</u>
Total al costo		16,754
Menos depreciación acumulada		<u>(5,386)</u>
Propiedades al costo, neto		11,368
Revalorización, neto		<u>7,683</u>
Propiedades, neto		<u>19,051</u>
TOTAL		898,662
		=====

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS

NOTAS

(sucres en miles)

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar a bancos y financiera

4

584,000

Cuentas por pagar:

 Compañías relacionadas

7

205,994

 Anticipo de clientes

4,120

Gastos por pagar

7

33,057

Impuestos por pagar

5

30,299

Total pasivos corrientes

857,470

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social

20,000

Reserva legal

6

14,214

Superávit por revalorización

3

15,301

Déficit acumulado

(8,323)

Patrimonio de los accionistas

41,192

TOTAL

898,662
=====

DISER C. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas Netas		6,577,232
Otros		<u>16,486</u>
Total		<u>6,593,718</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	7	6,416,457
Ventas y administrativos		173,537
Depreciación		<u>5,988</u>
Total		<u>6,595,982</u>
PERDIDA NETA		(2,264) =====

Ver notas a los estados financieros

DISER C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

	<u>Capital social</u> (Acciones de S/100) <u>Cantidad</u>	<u>Valor</u> (acciones y sucres en miles)	<u>Reserva legal</u>	<u>Superávit por revalorización</u>	<u>Déficit acumulado</u>
Enero 1, 1989	200	20,000	14,214	12,292	(6,059)
Cambios:					
Pérdida neta					(2,264)
Revalorización de propiedades	—	—	—	<u>3,009</u>	—
Diciembre 31, 1989	<u>200</u>	<u>20,000</u>	<u>14,214</u>	<u>15,301</u>	<u>(8,323)</u>

Ver notas a los estados financieros

DISER C. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

(sucres en miles)

FUENTE DE FONDOS:

Pérdida neta	(2,264)
Menos depreciación y amortización que no originan desembolsos	<u>6,017</u>
TOTAL	<u>3,753</u>

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento (disminución) en componentes del capital de trabajo:	
Caja	61,609
Cuentas por cobrar:	
Comerciales	4,369
Compañías afiliadas	620,275
Otras	21,887
Inventarios	(570)
Otros activos corrientes	(7,628)
Documentos por pagar a banco y financiera	(584,000)
Cuentas por pagar	(185,855)
Impuestos por pagar	(14,042)
Gastos por pagar	<u>87,003</u>
Aumento en capital de trabajo	3,048
Compra de activos fijos	<u>705</u>
TOTAL	<u>3,753</u>

Ver notas a los estados financieros

DISER C. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1983 en Ecuador y su actividad principal es la distribución y venta de cerveza.

Las políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos son las establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador, las que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en que no requieren ni autorizan el ajuste de los estados financieros para reconocer en forma integral los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del sucre.

Operaciones - La Compañía reinició sus actividades de ventas a partir de septiembre de 1989 como consecuencia de la huelga general de trabajadores de su único proveedor de cerveza, la empresa afiliada Cía. de Cervezas Nacionales C. A., la misma que empezó en agosto 8 de 1988 y terminó en marzo 1 de 1989. En enero 1 de 1990 la Compañía discontinuó su actividad de distribución y venta de cerveza.

Valuación de Inventarios - Al costo específico de compra. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades - Están registradas al costo revalorizado, nota 3. El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para edificios, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos.

2. INVENTARIOS

	(sucres en miles)
Envases	11,235
Repuestos y suministros	<u>597</u>
Total	11,832 -----

3. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante 1989 fue el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Revalorización</u> (sucres en miles)	<u>Total</u>
Saldo a inicio del año	12,007	9,316	21,323
Adquisiciones	707		707
Gasto de depreciación	(1,346)	(4,642)	(5,988)
Revalorización		<u>3,009</u>	<u>3,009</u>
Total	<u>11,368</u>	<u>7,683</u>	<u>19,051</u>

La Compañía ha registrado S/15.3 millones por revalorizaciones de propiedades de acuerdo con Decretos Gubernamentales que establecieron la revalorización desde 1982. Las revalorizaciones fueron registradas con crédito a superávit por revalorización, el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización.

La revalorización de propiedades fue revisada por los auditores externos de la Compañía como parte del examen de los estados financieros de 1989.

4. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCO Y FINANCIERA

	<u>Vencimientos</u> (días)	<u>Interés</u> (%)	(sucres en miles)
Préstamo de cartera	11	33	164,000
Cartas de crédito comercial	16 - 72	41	<u>420,000</u>
Total			<u>584,000</u>

Estas obligaciones sirven para financiar a Compañías relacionadas y su costo financiero es reconocido en dichas Compañías.

5. IMPUESTOS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Impuesto a las transacciones mercantiles	11,124
Retenciones en la fuente	<u>19,175</u>
Total	<u>30,299</u>

6. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece la apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1989, los saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen principalmente lo siguiente:

	(sucres en miles)
Cuentas por Cobrar:	
Cía. de Cervezas Nacionales C. A., Cuenta Comercial	715,633
Distrigen S. A.	<u>40,598</u>
Total	756,231 -----
Cuentas por Pagar:	
Cervecería Andina S. A.	185,320
Servie S. A.	8,994
Sudeper S. A.	9,497
Otros	<u>2,183</u>
Total	205,994 =====
Gastos por Pagar:	
Cía. de Cervezas Nacionales C. A., cuenta laboral	9,819 =====
Compras de Productos Terminados:	
Cía. de Cervezas Nacionales C. A.	6,166,820
Cervecería Andina S. A.	<u>147,361</u>
Total	6,314,181 =====

CONTRATO:

La distribución y venta de cerveza es efectuada mediante un contrato de comisión mercantil con Compañía de Cervezas Nacionales C. A. Dicho contrato establece entre otros aspectos la delimitación de zonas de distribución y condiciones de ventas.

8. CONTINGENCIAS

La Compañía ha efectuado reclamos al Ministerio de Finanzas sobre pagos en exceso de impuesto a la renta del año 1988 por S/14.2 millones que a criterio de la Gerencia y de sus asesores legales serán recuperados en el procedimiento legal.

9. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución en el poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los estados financieros con los de años anteriores. 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>
1986	27
1987	32
1988	86
1989	54
