



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 1993 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 1993, 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 18, 1994


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

DISTRIGEN S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		1,956,007
Cuentas por cobrar:		
Clientes	3	3,932,710
Compañías relacionadas	9	104,065
Otras		2,378
Inventarios	4	585,527
Otros activos corrientes	5	<u>327,505</u>
Total activos corrientes		6,908,192
ACTIVO FIJO, neto		12,805
		<hr/>
TOTAL		<u>6,920,997</u>
		<u>=====</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar:		
Compañías relacionadas	9	6,290,695
Otras		1,457
Gastos por pagar		43,425
Impuestos por pagar	6	<u>506,288</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,841,865</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	2,000
Reservas	8	17,973
Reexpresión monetaria	8	(12,876)
Utilidades retenidas	8	<u>72,035</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>79,132</u>
TOTAL		<u>6,920,997</u>

DISTRIGEN S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

	<u>NOTA</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Ventas netas		162,743,038
Otros	9	<u>556,213</u>
Total		<u>163,299,251</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	9	156,505,978
Ventas y administrativos	9	6,600,302
Gastos financieros		108,141
Depreciación		<u>1,403</u>
Total		<u>163,215,824</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		83,427
IMPUESTO A LA RENTA		<u>20,857</u>
UTILIDAD NETA		<u>62,570</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 1993

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> (sucres	<u>Reexpresión monetaria</u> en miles)	<u>Utilidades retenidas</u>
Enero 1, 1993	2,000	13,097	(6,920)	56,817
Cambios:				
Utilidad neta				62,570
Dividendo en efectivo			(5,956)	(51,514)
Reexpresión	<u> </u>	<u>4,876</u>	<u>(2,956)</u>	<u>4,162</u>
Diciembre 31, 1993	<u>2,000</u> =====	<u>17,973</u> =====	<u>(12,876)</u> =====	<u>72,035</u> =====

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGEN S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

(sucres en miles)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	163,359,532
Pagado a proveedores, compañías relacionadas	(162,821,109)
Otros ingresos	<u>556,213</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,094,636

FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Dividendos pagados	<u>(51,514)</u>
--------------------	-----------------

CAJA:

Aumento neto durante el año	1,043,122
Comienzo del año	<u>912,885</u>

FIN DEL AÑO

1,956,007
=====

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

Utilidad neta	<u>62,570</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	1,403
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	804,017
Inventarios	(585,527)
Otros activos corrientes	131,704
Cuentas por pagar	657,003
Gastos acumulados	<u>23,466</u>
Total ajustes	<u>1,032,066</u>

EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION

1,094,636
=====

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGEN S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

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, nota 2; excepto por el balance general que al 31 de diciembre de 1993, 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.

Partidas no Monetarias - Fueron ajustadas de acuerdo con los siguientes criterios:

Activos Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1992, en base al índice de precios al 31 de diciembre de 1993.

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 1993, 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 a activos 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 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>
1990	50
1991	49
1992	60
1993	31

3. CUENTAS POR COBRAR, CLIENTES

	(sucres en miles)
Deudores por liquido	3,722,404
Deudores por envase	83,872
Cheques protestados	<u>126,434</u>
Total	3,932,710 =====

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1993 incluye importaciones en tránsito por S/546 millones correspondiente a compra de 64,000 docenas de cervezas en lata.

5. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 1993 representan impuestos pagados en exceso proveniente de retenciones en la fuente de los años 1992 y 1993.

6. IMPUESTOS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Retenciones en la fuente	401,058
Impuesto al valor agregado	<u>105,230</u>
Total	506,288 =====

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 1993, está representada por 20,000 acciones comunes de S/100 valor nominal unitario.

8. RESERVAS

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 no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria, el saldo deudor por S/14 millones puede ser total o parcialmente compensado con utilidades del ejercicio y retenidas, y en este caso, el 20% del saldo compensado representa crédito tributario, el cual podrá ser utilizado en el año o durante los cinco años siguientes.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1993, los saldos y transacciones con compañías relacionadas incluyen principalmente lo siguiente:

(sucres en miles)

CUENTAS POR COBRAR:

Cuentas corrientes:

Distribuciones Interandinas C. A.	92,032
Diserca C. A.	<u>12,033</u>

Total	104,065
	=====

Estos saldos al 31 de diciembre de 1993, no devengan interés.

CUENTAS POR PAGAR:

Cuentas corrientes:

Cía. de Cervezas Nacionales C. A.	6,257,765
Cervecería Andina S. A.	18,061
Servie S. A.	<u>14,869</u>

Total	6,290,695
	=====

Estos saldos al 31 de diciembre de 1993, no generan interés.

(sucres en miles)

COMPRAS DE PRODUCTOS TERMINADOS:

Cía. de Cervezas Nacionales C. A.	147,879,833
Cervecería Andina S. A.	<u>2,772,087</u>

Total	150,651,920
	=====

VENTAS DE PRODUCTOS TERMINADOS:

C. A. Frigorífica del Guayas	348,995
	=====

COSTO Y GASTOS:

Cía. de Cervezas Nacionales C. A.:	
Gastos de publicidad y mercadeo	6,225,901
Manejo de inventarios y envases	3,936,048
Alquiler de bodegas y equipo de transporte	147,754
Servie S. A.; servicios de administración general	167,974
Seraudi S. A., servicios de auditoría interna	<u>46,500</u>

Total	10,524,177
	=====

OTROS INGRESOS:

Cervecería Andina S. A.; comisiones sobre ventas de cerveza	399,620
	=====

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.

Cervecería Andina S. A. - Contrato de comisión sobre ventas de cerveza.

10. CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 1993, la Compañía tiene firmado contratos de prestación de servicios, principalmente por manejo de personal con Sudeper S. A., Masfesa y Casdase.