

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.

Guayaquil, 20 de abril del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de 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 sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de sus proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 2 n) a los estados financieros, la Compañía registró en el rubro Gastos diferidos y otros activos, pérdidas netas en cambio efectivizadas y no efectivizadas incurridas en el período comprendido entre el 1 de mayo y 31 de diciembre de 1999 por S/.m.459,588,677, las cuales debieron ser cargadas a los resultados del año. El registro de diferencias en cambio netas en el rubro Gastos diferidos y otros activos, si bien es permitido por la legislación tributaria vigente, no

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2000

está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Por lo tanto, la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del año se encuentran subestimadas en dicho monto.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. al 31 de diciembre de 1999 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).

5. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. Estos factores, aunados al alto endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos en moneda nacional y extranjera contraídos principalmente para financiar el proyecto de construcción de la planta, han incidido significativamente en los resultados del año, generando en 1999 antes de considerar los efectos mencionados en el párrafo 3 anterior, una pérdida neta de S/.m.146,665,057, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.148,317,839, y un déficit en el capital de trabajo de S/.m.234,180,434. Adicionalmente, cabe señalar que el 13 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000/US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre. En la mencionada Nota 1 a los estados financieros, la Administración de la Compañía expone los argumentos que la llevan a confiar en que, junto con el apoyo financiero que según la confirmación en su poder seguirá recibiendo de su accionista, existen expectativas que permitirán superar la situación financiera actual en el mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía y el recupero de los gastos preoperativos diferidos mencionados en la Nota 9 dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus accionistas. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no

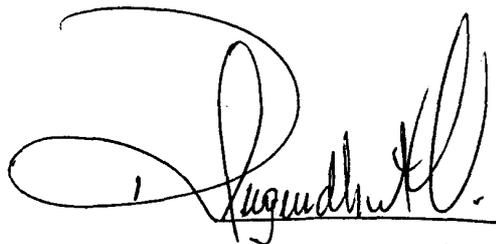
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.
Guayaquil, 20 de abril del 2000

incluyen los efectos de los ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de una resolución desfavorable de dichas incertidumbres.

6. Según se explica en la Nota 13 a los estados financieros, el 20 de marzo del 2000, el Fiscal Regional de Aduanas presentó una excitativa judicial solicitando la rectificación de tributos relacionados con el Impuesto al Valor Agregado – IVA sobre ciertas importaciones de maquinarias y equipos realizadas en 1998. Como se menciona en la indicada Nota 13, si bien la Compañía considera que la mencionada excitativa fiscal no tiene sustento legal, el 28 de marzo del 2000 procedió al pago del impuesto antes indicado más los intereses correspondientes por aproximadamente S/.m.4,500,000, e inició los trámites legales correspondientes para su defensa. El monto cancelado por Impuesto al Valor Agregado será recuperado a través del crédito tributario correspondiente. Los estados financieros adjuntos no incluyen los eventuales efectos que podrían derivarse como consecuencia de la resolución final de este asunto.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

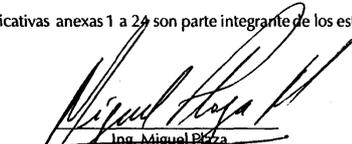
CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANAS.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)**

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	5,306,642	Sobregiros bancarios	9,626
Inversiones temporales	137,398	Porción corriente del pasivo a largo plazo	57,192,593
Documentos y cuentas por cobrar		Obligaciones bancarias y financieras	28,918,238
Clientes	7,647,776	Documentos y cuentas por pagar	
Préstamos de envases	6,355,672	Proveedores	162,037,585
Anticipos a proveedores	6,509,209	Anticipos de clientes	1,412,631
Otras	2,712,559	Compañías relacionadas	541,236
	23,225,216	Intereses por pagar	32,269,126
Inventarios	26,718,770	Otras	7,334,385
Pagos anticipados	146,960		203,594,963
Total del activo corriente	55,534,986	Total del pasivo corriente	289,715,420
ACTIVO FIJO	455,504,818	PASIVO A LARGO PLAZO	617,432,408
INVERSIONES PERMANENTES	17,748,000	PATRIMONIO (según estado adjunto)	204,261,193
GASTOS PREOPERATIVOS	90,021,205		
GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	492,600,012		
Total del activo	<u>1,111,409,021</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>1,111,409,021</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Héctor Devía
Gerente General


Ing. Miguel Plaza
Vicepresidente Financiero


Ing. Esteban Uzcátegui
Director de Contabilidad

CERVERSORSA, CERVECERIA SURAMERICANAS.A.

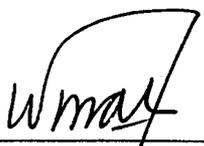
ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de sucres)

Ventas netas		156,551,319
Costo de ventas		<u>(94,957,471)</u>
Utilidad bruta		61,593,848
Gastos de operación:		
Gastos de administración y ventas	(55,545,787)	
Gastos de mercadeo	(14,446,777)	
Gastos de personal	(15,905,512)	
Gastos financieros (incluye diferencia en cambio neta por S/.m.74,709,071 e intereses por S/.m.48,329,376)	<u>(123,265,422)</u>	<u>(209,163,498)</u>
Pérdida operacional		(147,569,650)
Otros ingresos, neto		904,593
Pérdida neta del año		<u><u>(146,665,057)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Héctor Devia
Gerente General


Ing. Miguel Plaza
Vicepresidente Financiero


Ing. Esteban Uzcátegui
Director de Contabilidad

CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANAS, S.A.

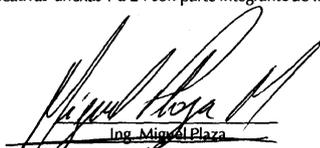
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
 (Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	30,000,000	144,344,509	10,048,609	-	(1,080,250)	183,312,868
Aporte para futuro aumento de capital (pago efectuado por los accionistas a proveedores por cuenta de la Compañía) (1)		1,485,730				1,485,730
Reexpresión monetaria del año 1999			98,450,170	68,250,014	(572,532)	166,127,652
Transferencia de la reexpresión monetaria a la reserva por revalorización del patrimonio			68,250,014	(68,250,014)		-
Pérdida neta del año					(146,665,057)	(146,665,057)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u>30,000,000</u>	<u>145,830,239</u>	<u>176,748,793</u>	<u>-</u>	<u>(148,317,839)</u>	<u>204,261,193</u>

(1) Corresponde a la Junta General de Accionistas ratificar esta decisión.

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Héctor Devia
 Gerente General


 Ing. Miguel Plaza
 Vicepresidente Financiero


 Ing. Esteban Uzcátegui
 Director de Contabilidad

CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANAS.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)**

Flujos de efectivo de las actividades operacionales

Pérdida neta del período	(146,665,057)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciaciones	13,041,810
Amortizaciones	15,236,134
	<u>(118,387,113)</u>
Adiciones netas de Gastos diferidos y otros activos	<u>(159,503,885)</u>
	<u>(277,890,998)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Aumento) de documentos y cuentas por cobrar	(13,689,925)
Disminución de inventarios	1,092,155
Disminución de pagos anticipados	4,075,328
Aumento de documentos y cuentas por pagar	130,129,008
Efectivo neto utilizado en las operaciones	<u>(156,284,432)</u>

Flujos de efectivo de las actividades de inversión

Adiciones netas de activo fijo	<u>(29,491,309)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(29,491,309)</u>

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento

Aumento de sobregiros bancarios	9,626
Transferencia a porción corriente del pasivo a largo plazo	54,034,411
Aumento de obligaciones bancarias y financieras	22,787,830
Aumento de pasivo a largo plazo	110,488,889
Aporte para futuro aumento de capital (pago efectuado por los accionistas a proveedores por cuenta de la Compañía)	<u>1,485,730</u>
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	<u>188,806,486</u>

Aumento neto de efectivo	3,030,745
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,413,295</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>5,444,040</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 24 son parte integrante de los estados financieros.



Dr. Héctor Devia
Gerente General



Ing. Miguel Plaza
Vicepresidente Financiero



Ing. Esteban Uzcátegui
Director de Contabilidad

CERVERSURSA, CERVECERIA SURAMERICANAS.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 1 de marzo de 1996, con el objeto principal de dedicarse a la elaboración, embotellamiento, distribución y venta de cerveza Biela, cuya marca es propiedad de la Compañía. La Compañía es subsidiaria de Cervesur Holding S.A., empresa domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, la cual posee el 100% del capital social de la Compañía, debido a ello CERVERSURSA, Cervecería Suramericana S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. Estos factores, aunados al alto endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos en moneda nacional y extranjera contraídos principalmente para financiar el proyecto de construcción de la planta, han incidido significativamente en los resultados del año, generando en 1999 una pérdida neta de S/.m.146,665,057, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1999 por S/.m.148,317,839, y un déficit en el capital de trabajo por S/.m.234,180,434. Adicionalmente, cabe señalar que el 13 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.m.25,000/US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

La Administración de la Compañía con el apoyo de sus accionistas, y la adopción de las medidas que a continuación se describen, espera superar la situación financiera actual en el mediano plazo:

- a) Control de costos y racionalización de los gastos de acuerdo a la situación económica actual.
- b) Incrementos en los precios, de acuerdo con la competencia y considerando la afectación del mercado.
- c) Conseguir los recursos necesarios para desarrollar el mercado interno y externo.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- d) Buscar una reestructuración de pasivos de corto y largo plazo para mantener un flujo de caja equilibrado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y están basadas en el costo histórico, modificado parcialmente para inventarios, pagos anticipados, activo fijo, gastos preoperativos, gastos diferidos y otros activos y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones.

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional, se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros. Debido a que la Compañía no cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No.1.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos.

c) Documentos y cuentas por cobrar - Préstamos de envases -

Representan fundamentalmente el costo de los envases de vidrio y jabs plásticas, que han sido entregados a los clientes en concepto de préstamos.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

d) Inventarios -

Los inventarios de materias primas, materiales de envase y embotellado, repuestos y otros materiales se muestran al valor de la última compra, reexpresado hasta el cierre del ejercicio. Los productos terminados y en proceso, en la porción del costo correspondiente a la materia prima e insumos directos utilizados en la fabricación, se valoran utilizando los costos actualizados de materias primas y materiales en general. La porción del costo correspondiente a mano de obra y gastos indirectos de fabricación, en el caso de productos terminados, no se revalorizaron por corresponder a costos y gastos de la producción del mes del último mes del año.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, reexpresados hasta al cierre del ejercicio.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

La diferencia entre los saldos ajustados de acuerdo con lo indicado en los párrafos anteriores y el valor contable de los inventarios, antes de la reexpresión del año, es llevada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal k>.

El valor contable de los inventarios, antes de dar efecto a la corrección monetaria del año, es utilizado para determinar el costo de los productos vendidos y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales de envase y embotellado, repuestos y otros materiales mediante el costo promedio.

La Compañía, a efectos de valorar sus inventarios de productos terminados y productos en proceso, tiene como política la utilización del sistema de costeo directo, el cual no incluye ciertos gastos indirectos de fabricación. El efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

e) Activo fijo -

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, 53%, informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta, excepto para el caso del rubro planta y equipos, el cual se deprecia de acuerdo con el número de unidades producidas durante el año. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

f) Inversiones permanentes -

Se muestran al valor entregado como aporte de capital por los accionistas y que corresponde al 100% de las acciones de Espiraly S.A., el cual excede significativamente el valor patrimonial proporcional reportado por la sociedad receptora de la inversión, por lo cual dicho saldo no fue reexpresado. <Véase Nota 8>.

g) Gastos preoperativos -

Incluye principalmente los gastos de administración, mercadeo, financieros y diferencia en cambio, identificados con la etapa previa a la fecha en que la planta entró en operación (15 de diciembre de 1998). Estos gastos son amortizados en un período de 10 años. (Véase Nota 9).

Estos activos al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente amortización acumulada se reexpresaron aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, 53%, informado por el Ministerio de Finanzas.

h) Gastos diferidos y otros activos -

Incluye principalmente:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- El costo de las licencias, patentes y marcas (licencia del software J.D. Edwards y la patente de la marca Biela) las cuales son amortizadas en un período de 10 años.
- El costo de los moldes y troqueles, que son amortizados de acuerdo a la cantidad de unidades de jabs plásticas producidas.
- El costo incurrido por publicidad y propaganda, que es amortizado en 12 meses.
- Introducción al mercado, que representan el costo de las botellas y jabs plásticas introducidas al mercado con el propósito de sembrar el producto en él, el cual es amortizado en un período de 2 y 5 años, respectivamente.
- Diferencia en cambio efectivizada y no efectivizada, la cual será amortizada de acuerdo con las disposiciones legales en un período de hasta 5 años. <Véase literal n)>.

Estos activos son reexpresados utilizando el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, por el lapso transcurrido entre el último mes que antecede al registro de dichos activos y el cierre del ejercicio. La reexpresión es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal k)>.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a un impuesto, del 1% en 1999 y 0,80% en el 2000, a la circulación de capitales.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo acreedor de la Reexpresión monetaria a la Reserva por revalorización del patrimonio. El saldo acreedor de la Reexpresión monetaria, transferido a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, podrá ser capitalizado, pero dicha capitalización esta sujeta a un impuesto a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

l) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en literal m).

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

m) Patrimonio -

En el año 1999, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, 53%, comunicado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con pérdidas acumuladas, son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con pérdidas acumuladas, son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito y/o crédito en la cuenta Reexpresión monetaria.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

n) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio efectivizadas y no efectivizadas, incurridas en el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999 por S/.m.459,588,677, fueron contabilizadas en el rubro Gastos diferidos y otros activos para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años, a partir del año 2000. Adicionalmente, las referidas disposiciones legales disponen que aquellas compañías que se acojan a esta norma no podrán distribuir utilidades a los accionistas, hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999 está representada por:

	<u>US\$</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	21,178
Inversiones temporales	1,486
Documentos y cuentas por cobrar	
Anticipos a proveedores	272,695
Otras	10,775
	<u>306,134</u>
<u>Pasivo</u>	
Porción corriente del pasivo a largo plazo	2,881,965
Obligaciones bancarias y financieras	1,457,205
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	7,816,547
Intereses por pagar	1,626,058
Pasivo a largo plazo	
Obligaciones bancarias y financieras	30,973,283
Accionistas	67,003
	<u>44,822,061</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u><u>44,515,927</u></u>

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

(Continuación)

La tasa de cambio vigente en el mercado libre de cambios fue de S/.19,845 por US\$1 al 31 de diciembre de 1999 y de S/.25,000 por US\$1 a la fecha de emisión de los estados financieros (20 de abril del 2000).

En enero del 2000 la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar un valor de S/.25,000/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 26% con respecto al 31 de diciembre de 1999. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas en que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a S/.m.229,000,000, las cuales fueron contabilizadas en enero del 2000.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Publivia S.A. (incluye US\$229,205)	4,548,573 (1)
Otros menores (incluye US\$43,490)	<u>1,960,636</u>
	<u><u>6,509,209</u></u>

(1) Anticipo entregado por publicidad en vallas, a ser liquidado durante el año 2000.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Impuesto al valor agregado	2,422,254 (1)
Otros menores (incluye US\$10,775)	<u>290,305</u>
	<u><u>2,712,559</u></u>

(1) Crédito fiscal neto de S/.m.2,771,611 de IVA por pagar.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Productos terminados	849,012
Productos en proceso	2,924,534
Materias primas	1,410,736
Materiales de envase y embotellado	15,893,661
Repuestos	3,269,439
Otros materiales	1,770,037
	<u>26,117,419</u>
Importaciones en tránsito	601,351
	<u><u>26,718,770</u></u> (1)

(1) Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detalla a continuación:

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
		%
Planta y equipos	262,228,944	(1)
Equipo de laboratorio	3,120,404	20
Equipo de movilización y transporte	25,395,283	20
Equipos de computación y comunicación	3,299,780	20
Muebles y enseres	8,350,461	10
	<u>302,394,872</u>	
Menos - depreciación acumulada	(16,483,743)	
	<u>285,911,129</u>	
Construcciones en proceso	169,593,689	
	<u><u>455,504,818</u></u>	

(1) La depreciación es calculada sobre la base del método de las unidades producidas.

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

Las maquinarias y equipos para la planta cervecera se adquirieron bajo contrato de suministro, por la modalidad de "llave en mano", celebrado con Krones AG y Anton Steinecker Maschinenfabrik por un valor total de D.M. 54,299,146 (maquinaria Krones por D.M. 11,778,240 y equipos Steinecker por D.M. 42,520,906) y que fue financiada parcialmente con crédito de la CAF (véase Notas 21 y 22) y cuya obra culminada fue entregada formalmente por los proveedores a la Compañía el 1 de junio de 1999, mediante un acta de entrega y recepción; sin embargo, la planta empezó a operar en diciembre de 1998.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	320,597,829
Adiciones netas	29,491,309
Reexpresión monetaria	118,457,490
Depreciación	(13,041,810)
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u><u>455,504,818</u></u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo se compone de la siguiente manera:

<u>Razón social</u>	<u>Participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Actividad</u>
	<u>%</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	
Espiraly S.A. (1)	100	<u>5,000</u>	<u>17,748,000</u>	<u>1,316,279</u>	Inmobiliaria
		<u>5,000</u>	<u>17,748,000</u>	<u>1,316,279</u>	

- (1) Valor entregado por los accionistas como aporte de capital y que corresponde al 100% de las acciones de Espiraly S.A.. El principal activo de esta compañía está constituido por un terreno de 75,220 m², ubicado en el Km. 14 ½ vía a Daule, sobre el cual se encuentra la planta. Si bien el valor patrimonial proporcional de las inversiones, determinado en base a estados financieros no auditados, es menor a su valor en libros al 31 de diciembre de 1999, el valor de mercado del terreno, de acuerdo a un avalúo practicado por un perito independiente, es superior al monto de la inversión en libros a esa fecha. <Véase Nota 2 f)>.

NOTA 9 - GASTOS PREOPERATIVOS

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detallan a continuación:

	<u>S/m.</u>
Gastos administrativos	15,396,459
Gastos de mercadeo	12,721,766
Gastos financieros	16,252,035
Diferencia en cambio	50,314,206
Otros menores	<u>3,296,344 (1)</u>
	97,980,810
Menos - amortización acumulada	<u>(7,959,605)</u>
	<u><u>90,021,205 (2)</u></u>

(1) Incluye principalmente gastos de ventas, de producción e impuestos.

(2) Véase Nota 2 g).

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/m.</u>
SalDOS al 1 de enero de 1999	66,007,952
Reclasificaciones a Gastos diferidos y otros activos	(1,879,483)
Reexpresión monetaria	32,385,433
Amortización	<u>(6,492,697)</u>
SalDOS al 31 de diciembre de 1999	<u><u>90,021,205</u></u>

NOTA 10 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

El saldo y movimiento del rubro durante el año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Licencias, patentes y marcas	2,180,024
Moldes y troqueles	3,149,615
Publicidad y propaganda	9,634,442
Introducción al mercado	27,442,036
Diferencia en cambio	459,588,677 (1)
Adecuaciones e instalaciones	931,849
Otros menores	376,190
	<u>503,302,833</u>
Menos - amortización acumulada	<u>(10,702,821)</u>
	<u><u>492,600,012 (2)</u></u>

(1) Véase Nota 2 n).

(2) Véase Nota 2 h).

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	3,097,090
Adiciones netas	487,098,497 (1)
Reclasificación de Gastos preoperativos	1,879,483
Reexpresión monetaria	9,268,379
Amortización	<u>(8,743,437)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	<u><u>492,600,012</u></u>

(1) Incluye diferencias en cambio efectivizadas y no efectivizadas incurridas en el período comprendido entre el 1 de mayo y el 31 de diciembre de 1999, por S/.m.459,588,677 <véase Nota 2 n>.

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo se compone de la siguiente manera:

	Interés anual	
	%	<u>S/.m.</u>
Filanbanco S.A. (US\$799,618)	15	15,868,420
Banco del Pichincha S.A. (US\$83,587)	18	1,658,786
Banco de Guayaquil S.A. (US\$574,000)	16	<u>11,391,032</u>
		<u>28,918,238 (1)</u>

- (1) Préstamos contraídos en moneda extranjera que sirvieron para financiar principalmente capital de trabajo, con vencimientos hasta mayo del 2000.

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Cridesa Cristalería del Ecuador S.A. (incluye US\$3,027,291)	60,154,632 (1)
Romualdi S.A. (US\$2,410,931)	47,844,926 (2)
Krones AG (US\$305,756)	6,067,722
Ingeniería y Construcciones Frisol Cía. Ltda. (incluye US\$168,104)	4,098,442
Equinox Cía. Ltda. (US\$150,961)	2,995,818
Estructuras de Hierro S.A. (incluye US\$190,312)	3,779,235
Norlop Thompson & Asociados (incluye US\$114,941)	5,936,073
Seguros Rocafuerte S.A. (US\$144,378)	2,865,188
AGI Eléctrica S.A. (incluye US\$194,727)	3,864,352
Plásticos Ecuatorianos S.A. (US\$81,535)	1,618,054
Otros menores (incluye US\$1,027,611)	<u>22,813,143</u>
	<u>162,037,585</u>

- (1) Deuda mantenida por la fabricación de las botellas en todas sus presentaciones.
- (2) Deuda mantenida por la construcción de las estructuras y revestimientos de las instalaciones de la Compañía.

Estos saldos no están sujetos a intereses y no tienen fechas definidas de pago; sin embargo, se estima cancelarlos en el corto plazo.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA Y CONTINGENCIAS

Situación fiscal -

La Compañía hasta la fecha de preparación de los estados financieros (20 de abril del 2000) no ha sido fiscalizada. Los años 1998 y 1999, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año, las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente S/.m.148,000,000.

Impuesto a la circulación de capitales (ICC) -

A partir del 1 de enero de 1999 se estableció el 1% del impuesto a la circulación de capitales, el mismo que se disminuyó a 0,80% a partir del 1 de enero del 2000. Durante 1999 la Compañía pagó S/.m.1,782,102 por este impuesto, monto que se incluye en el rubro Gastos de administración y ventas en el estado de resultados adjunto.

Contingencias -

En 1998, la Administración de la Compañía importó con IVA tarifa cero ciertas maquinarias y equipos, basándose principalmente en los siguientes aspectos: a) los términos y condiciones del contrato de préstamo firmado con la Corporación Andina de Fomento CAF, entidad multisectorial que financió parte del proyecto de construcción de la planta y la importación de maquinarias y equipos, b) en el artículo 54, numeral 16 de la Ley de Régimen Tributario Interno, que permite la exoneración del IVA a importaciones de bienes de capital financiados por organismos multisectoriales, y c) las Resoluciones No. 009, 0010, 0011, 0012, emitidas en su oportunidad por el Servicio de Rentas Internas, a través de las cuales se resolvió conferir la certificación de tarifa cero del pago del IVA a las importaciones de las mercaderías (maquinarias y equipos) amparadas en los DUI No.0633610, 0622759, 0586913 y 0603039. Sin embargo, el 20 de marzo del 2000, el Fiscal Regional de Aduanas, basado en la revisión efectuada por la Contraloría General del Estado a los documentos de importación de las maquinarias y equipos antes mencionados, presentó una excitativa judicial ante el Juez Fiscal de Guayaquil, por la presunta omisión de pago por parte de la Compañía del Impuesto al Valor Agregado – IVA en una parte de dichas importaciones, alegando que éstas fueron financiadas con un crédito por US\$3,200,000 otorgado por una entidad no calificada como organismo de crédito multisectorial por parte del Banco Central del Ecuador, lo cual descalifica a dichas importaciones de la exoneración del citado impuesto. La Administración de la Compañía discrepa con esta opinión, pero a pesar de ello, el 28 de marzo del 2000, la Compañía decidió pagar aproximadamente S/.m.4,500,000 correspondiente a la rectificación de tributos relacionados con el IVA e intereses reclamados por la Corporación Aduanera Ecuatoriana, monto

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

que será recuperado a través de su aplicación como crédito fiscal en las declaraciones del IVA. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las autoridades competentes emitieron dos revocatorias parciales a las medidas cautelares iniciadas por los jueces competentes en contra de los accionistas de la Compañía y de su representante legal y se ha emitido un informe favorable sobre peritaje a los libros de la Compañía. Estos estados financieros no incluyen los eventuales efectos que podrían derivarse como consecuencia de la resolución final de este asunto.

NOTA 14 - INTERESES POR PAGAR

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y de los saldos al 31 de diciembre de 1999 de los intereses por pagar:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999	7,271,801
Provisiones	48,329,376
Pagos	<u>(23,332,051)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u>32,269,126</u> (1)

(1) Intereses por pagar de las obligaciones bancarias y financieras y cuentas por pagar a proveedores indicados en Notas 11 y 16.

NOTA 15 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Impuesto a los consumos especiales	7,218,313
Otros menores	<u>116,072</u>
	<u>7,334,385</u>

NOTA 16 - PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, al saldo se compone de la siguiente manera:

NOTA 16 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

Obligaciones bancarias y financieras:

<u>Institución</u>	Interés	
	anual	<u>S/.m.</u>
	<u>%</u>	
Corporación Andina de Fomento - CAF (US\$23,246,350) (1)	11.38	461,323,817
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft (US\$2,746,245) (1)	6.47	54,499,234
Banco del Austro S.A. (US\$218,733) (2)	18	4,340,749
Inversiones Rogosa (US\$7,643,920) (2)	18	151,693,598
		<u>671,857,398</u> (3)
Menos - Porción corriente del pasivo a largo plazo (US\$2,881,965)		<u>(57,192,593)</u>
		614,664,805 (4)
Proveedores	24	1,437,933 (5)
Accionistas (US\$67,003)		<u>1,329,670</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999		<u><u>617,432,408</u></u>

(1) Véase Nota 22 numerales I y II.

(2) Según se señala en la Nota 22, la Compañía no podrá contratar otros créditos a tasas superiores a la otorgada por la CAF; sin embargo, debido a los requerimientos de efectivo para financiar la adquisición de activos fijos, se vio obligada a contratar estos créditos a las tasas vigentes en el mercado.

(3) Préstamos contratados en moneda extranjera que sirvieron para financiar, principalmente, la adquisición de activos fijos para el proyecto de construcción de la planta, con vencimientos hasta agosto del 2005.

(4) Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo a instituciones financieras y bancarias al 31 de diciembre de 1999:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

Años	S/.m.
2001 (US\$5,226,088)	103,711,712
2002 (US\$5,106,977)	101,347,969
2003 (US\$5,106,977)	101,347,969
2004 (US\$12,750,898)	253,041,567
2005 (US\$2,782,343)	55,215,588
	<u>614,664,805</u>

Véase Nota 21 en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

- (5) Corresponde a una deuda mantenida con Induauto S.A. por la compra de camionetas para la Compañía, con vencimiento en diciembre del 2001.

NOTA 17 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 está constituido por 600,000 acciones ordinarias de valor nominal de cincuenta mil sucres cada una.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 19 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y patrimonio. El movimiento de rubro es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 19 - REEXPRESION MONETARIA
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1999		-
Reexpresión monetaria		
Inventarios	5,994,284	
Pagos anticipados	22,066	
Activo fijo	118,457,490	
Gastos preoperativos	32,385,433	
Gastos diferidos y otros activos	<u>9,268,379</u>	166,127,652
Patrimonio		
Reserva por revalorización del patrimonio	(98,450,170)	
Pérdidas acumuladas	<u>572,532</u>	(97,877,638)
Transferencia a la Reserva por revalorización del patrimonio <véase Nota 2 k>		<u>(68,250,014)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999		<u><u>-</u></u>

NOTA 20 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>S/.m.</u>
Venta de subproductos	663,050
Venta de artículos promocionales	105,724
Venta de insumos y materiales	90,745
Otros menores	<u>45,074</u>
	<u><u>904,593</u></u>

NOTA 21 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

I. Corporación Andina de Fomento - CAF -

La Compañía constituyó como garantías reales a favor de la CAF lo siguiente:

NOTA 21 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

(Continuación)

- a) Hipoteca abierta en primer grado sobre un inmueble compuesto por tres lotes de terreno ubicados en la jurisdicción de la Parroquia Pascuales del Cantón Guayaquil, sobre los cuales se encuentran las instalaciones de la Compañía, y que pertenece a Espiraly S.A..
- b) Prenda industrial en primer grado sobre la totalidad de activos del proyecto de construcción de la planta, con excepción de la línea de embotellado que garantiza al Banco del Pichincha S.A., bajo el plan financiero hasta por un valor de US\$6,000,000,
- c) Prenda de todas las marcas de propiedad de la Compañía y de las que en el futuro adquiriera, así como de toda otra propiedad industrial que en el futuro adquiriera,
- d) Prenda sobre la totalidad de las acciones en que se encuentra representado el capital de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., Cervesur Holding S.A. y Espiraly S.A., así como de todas aquellas que resulten de todo futuro aumento de capital a cualquier otro título y,
- e) Garantía bancaria por parte de los accionistas, a satisfacción de la CAF, por un monto equivalente al mayor monto entre i) un año de intereses; y, ii) seis meses de servicio de la deuda (capital más intereses).

II. Banco del Pichincha S.A. -

- * Prenda industrial en primer grado sobre la línea de embotellado.

III. Banco de Guayaquil S.A. -

- * Fianza solidaria de uno de los accionistas por un monto de US\$574,000.

IV. Filanbanco S.A. -

- * Fianza por US\$1,175,791.

NOTA 22 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

I. Corporación Andina de Fomento -

El 5 de febrero de 1998, la Compañía celebró un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento por US\$23,246,350 para el financiamiento de la construcción y operación de una cervecería con capacidad inicial de 600,000 hectolitros.

El préstamo tiene un plazo de 7 años, incluyendo un período de gracia de 2 años, contado a partir de la fecha de suscripción del contrato y devenga, por concepto de intereses, la tasa variable

NOTA 22 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

compuesta por la tasa LIBOR para préstamos a 6 meses más un margen anual del 5.5%. La amortización del préstamo se efectúa mediante 10 cuotas de capital semestrales consecutivas, a las cuales se añadirán los intereses devengados al vencimiento de cada una de las cuotas.

Obligaciones de la Compañía

La Compañía asume, frente a la Corporación Andina de Fomento, principalmente las siguientes obligaciones:

- No pagar dividendos mientras no complete el proyecto en forma física y financiera.
- Permitir el pago de dividendos únicamente si: (i) no se encuentra en mora en alguno de los préstamos a largo plazo; (ii) si los accionistas mantienen la garantía para el servicio de la deuda; (iii) si la razón circulante es superior a 1.2; y, (iv) si la deuda a largo plazo no es mayor a 1.2 veces el patrimonio, después de considerar el desembolso del pago de dividendos.
- No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de: (i) lo relacionado con el plan para financiar el proyecto (US\$23,246,350 de la CAF, US\$3,200,000 del Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft, US\$6,000,000 de otros créditos bancarios y US\$45,597,564 de accionistas); (ii) hasta US\$10,000,000 de deuda subordinada a una tasa que no exceda la tasa de interés aplicable al préstamo de la CAF; y, (iii) deuda a corto plazo sujeta al cumplimiento de una razón circulante no menor a 1.2.
- No crear o permitir la existencia de cualquier gravamen u obligación sobre los activos y propiedades de la Compañía, con excepción de aquellos considerados en el plan para financiar el proyecto.
- Abstenerse de gravar o enajenar sus propias marcas sin el consentimiento previo, expreso y por escrito de la CAF.

Suspensión de obligaciones por parte de la CAF

La Corporación Andina de Fomento tendrá derecho a declarar de plazo vencido el préstamo, principalmente en las siguientes circunstancias:

- Atraso en el pago de cualquier suma que la Compañía adeude por concepto de capital, intereses o comisiones.
- La no constitución y perfeccionamiento de las garantías en los términos y en las condiciones pactadas o a la desaparición o disminución de las garantías sin que la Compañía haya procedido a su oportuna reposición.
- La verificación de información inexacta o la falta de información que pueda tener incidencia en el otorgamiento del crédito, suministrada o que deba suministrar la Compañía.
- El retiro del país de "El cliente" como parte contratante del convenio de la CAF.

NOTA 22 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

(Continuación)

- Cualquier evento de fuerza mayor o caso fortuito que impida a las partes cumplir con las obligaciones contraídas por más de 30 días.

II. Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft-

El 31 de octubre de 1997, CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. firmó un contrato con el banco alemán Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft por un préstamo de D.M. 5,763,000 (US\$3,200,000), destinado a financiar un pago parcial a la Compañía Krones AG de acuerdo al contrato que la Compañía firmó con este proveedor por la planta de embotellado y su instalación.

Este préstamo es pagadero en 8 años, incluyendo uno de gracia, en cuotas semestrales y devenga una tasa de interés igual a la tasa LIBOR-USD más un margen del 0.75%.

Este crédito se encuentra avalado por el Banco del Pichincha S.A. y contragarantizado por la línea completa de embotellado. (Véase adicionalmente Nota 21).

III. Contrato de prestación de servicios -

CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. mantiene contratos de carácter civil por la prestación de servicios de personal, que estipulan entre otras, las siguientes condiciones:

- a) El contratante, se obliga a pagar a las contratistas los valores correspondientes a sueldos y demás beneficios sociales, más el 0.5% y 8% por costos de administración.
- b) Los trabajadores al servicio de los contratistas, deberán firmar sus contratos de trabajo, como condición previa a la ejecución de este contrato de prestación de servicios o inicio de sus labores. Si no lo hiciera, se presumirá en derecho, que los trabajadores contratados no son dependientes de las Compañías prestatarias de personal.
- c) Los contratos tendrán un plazo de duración que fluctúa entre tres meses y un año, respectivamente, contados a partir de la fecha de suscripción de cada contrato. A la fecha de preparación de los estados financieros (20 de abril del 2000), a pesar de que dichos contratos se encuentran vencidos y no han sido renovados, se mantienen aún vigentes.

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 1999 en conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, se incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

NOTA 23 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Según registros contables	Diferencias	Según estados financieros
Balance general	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Activo			
Caja y bancos	5,297,016	9,626	5,306,642
Documentos y cuentas por cobrar			
Anticipos a proveedores	1,960,636	4,548,573	6,509,209
Otras	4,838,878	(2,126,319)	2,712,559
	<u>12,096,530</u>	<u>2,431,880</u>	<u>14,528,410</u>
Pasivo y patrimonio			
Sobregiros bancarios	-	9,626	9,626
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	162,578,821	(541,236)	162,037,585
Compañías relacionadas	-	541,236	541,236
Otras	4,912,131	2,422,254	7,334,385
	<u>167,490,952</u>	<u>2,431,880</u>	<u>169,922,832</u>
Estado de resultados			
Gastos de administración y ventas	(33,095,510)	(22,450,277)	(55,545,787)
Gastos de depreciación	(12,215,659)	12,215,659	-
Gastos de amortización	(5,743,097)	5,743,097	-
Impuestos, contribuciones y otros	(4,491,521)	4,491,521	-
	<u>(55,545,787)</u>	<u>-</u>	<u>(55,545,787)</u>

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de estos estados financieros (20 de abril del 2000) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1. Sin embargo, en relación al proceso de dolarización, se aclara que:

NOTA 24 - EVENTOS SUBSECUENTES

(Continuación)

- Se deberá convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17.
- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés activas y pasivas al nuevo modelo monetario.

El Gobierno Nacional anunció la introducción de reformas a algunas leyes para viabilizar los cambios en el sistema monetario, las cuales deberán ser consideradas y aprobadas por el Congreso Nacional.