

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre
Casilla: 09-01-05820
Guayaquil - Ecuador
Teléfonos: (593) 4 288-199
Celular: (593) 9 513-843
Fax: (593) 4 284-153

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 7 de febrero del 2001

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. al 31 de diciembre del 2000 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 ecuatorianas de auditoría. 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 k) y 10 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$18,383,587 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el año 2000 incrementó dicho saldo en US\$5,153,500 con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación incluida en el estado de resultados. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$18,383,587 y US\$23,537,087, respectivamente y la pérdida neta del año se encuentra subestimada en US\$5,153,500.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.
Guayaquil, 7 de febrero del 2001

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto indicado en el párrafo 3, 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 del 2000 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.
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 caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucrens en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé, una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Estos factores, aunados al endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente para financiar el proyecto de construcción de la planta, han incidido significativamente en los resultados del año, generando en el año 2000, una pérdida neta de US\$8,331,504, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2000 por US\$16,000,392, antes de considerar los efectos mencionados en el párrafo 3 anterior y un déficit en el capital de trabajo por US\$10,747,437. 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, el recupero de los gastos preoperativos diferidos mencionados en la Nota 9 y el pago de sus obligaciones dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus accionistas. Los

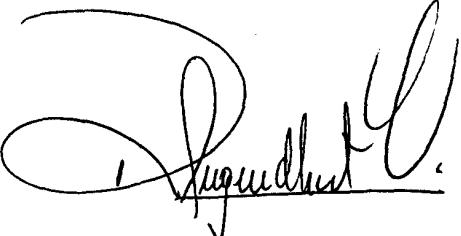
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.
Guayaquil, 7 de febrero del 2001

estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no 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. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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



**Cervecería
Suramericana S.A.**

CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	47,298
Inversiones temporales	34,650
Documentos y cuentas por cobrar	
Clientes	591,926
Préstamos de envases	642,251
Anticipos a proveedores	99,739
Compañías relacionadas	349,507
Otras	253,383
	1,936,806
Inventarios	1,691,755
Pagos anticipados	17,992
Total del activo corriente	3,728,501
ACTIVO FIJO	56,430,347
INVERSIONES PERMANENTES	3,969,233
CASTOS PREOPERATIVOS	8,195,285
CASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	25,014,307
Total del activo	97,337,673
	97,337,673
PASIVO CORRIENTE	
Sobregiros bancarios	31,168
Porción corriente del pasivo a largo plazo	6,093,078
Obligaciones bancarias y financieras	648,200
Documentos y cuentas por pagar	
Proveedores	4,110,840
Anticipos de clientes	265,395
Compañías relacionadas	94,813
Intereses por pagar	2,782,247
Otras	450,167
	7,703,492
Total del pasivo corriente	14,475,938
PASIVO A LARGO PLAZO	27,935,430
PATRIMONIO (según estado adjunto)	54,926,305
	97,337,673

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Héctor Devia
Gerente General

Ing. Miguel Plaza
Vicepresidente Financiero

Ing. Esteban Uzcategui
Director de Contabilidad



**Cervecería
Suramericana S.A.**

CERVERSURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	7,443,347
Costo de ventas	(5,033,795)
Utilidad bruta	2,409,552
Gastos de operación:	
Gastos de administración y ventas	(4,353,860)
Gastos de mercadeo	(866,441)
Gastos de personal	(977,677)
Diferencia en cambio	(9,039,665)
Resultado por exposición a la inflación (REI)	9,111,679
Gastos financieros	(4,723,338) (10,849,302)
Pérdida operacional	(8,439,750)
Otros ingresos, netos	108,246
Pérdida neta del año	(8,331,504)

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Héctor Devia
Gerente General

~~Ing. Miguel Plaza~~
Vicepresidente Financiero
~~18/12/2000~~
Ing. Esteban Uzcátegui
Director de Contabilidad



**Cervecería
Suramericana S.A.**

CERVERURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	1,200,000	5,833,210	13,597,858	-	-	(5,932,714)	14,698,354
Aportes para futuro aumento de capital (pagos efectuados por los accionistas a bancos por cuenta de la Compañía) (1)		8,809,448					8,809,448
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC No. 17			24,457,973	17,028,208		(1,736,174)	39,750,007
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC No. 17			(38,055,831)	(17,028,208)	55,084,039		-
Pérdida neta del año						(8,331,504)	(8,331,504)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>1,200,000</u>	<u>14,642,658</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>55,084,039</u>	<u>(16,000,392)</u>	<u>54,926,305</u>

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

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integral de los estados financieros.

Dr. Héctor Devia
Gerente General

Ing. Miguel Plaza
Vicepresidente Financiero

Ing. Esteban Ozcategui
Director de Contabilidad



Cervecería Suramericana S.A.

CERVERSURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 (Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:

Pérdida neta del período	(8,331,504)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación y amortización	3,810,157
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio	(9,111,679)
	<u>(13,633,026)</u>
Cambios en activos y pasivos:	
(Incremento) de documentos y cuentas por cobrar	(1,007,797)
Disminución de inventarios	222,990
(Incremento) de pagos anticipados	(12,114)
(Disminución) de documentos y cuentas por pagar	(440,307)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(14,870,254)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de inversión

Adiciones de activo fijo, neto	(640,769)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(640,769)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento

(Disminución) en Obligaciones bancarias y financieras	(508,530)
Incremento del pasivo a largo plazo	146,903
Aporte para futuro aumento de capital (pago efectuado por los accionistas a bancos por cuenta de la Compañía)	<u>8,809,448</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>8,447,821</u>
(Disminución) neta de efectivo	(7,063,202)
Diferencia en la conversión de los saldos iniciales	6,896,605
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>217,377</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>50,780</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Héctor Devia
Gerente General

Ing. Miguel Plaza
Vicepresidente Financiero

Ing. Esteban Uzcategui
Director de Contabilidad



Cervecería Suramericana S.A.

CERVERSURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

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 caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucrens en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé, una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Estos factores, aunados al endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente para financiar el proyecto de construcción de la planta, han incidido significativamente en los resultados del año, generando en el año 2000 una pérdida neta de US\$8,331,504, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2000 por US\$16,000,392, y un déficit en el capital de trabajo por US\$10,747,437.

La Administración de la Compañía espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo mediante:

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

- a) El apoyo financiero confirmado de sus accionistas que garanticen el normal desenvolvimiento futuro de la actividad de la Compañía. Véase además Nota 22.
- b) El aporte para futuro aumento de capital efectuado de US\$8,809,448. Véase Estado de Cambios en el Patrimonio.
- c) Buscar una reestructuración de pasivos de corto a largo plazo para mantener un flujo de caja equilibrado, obteniendo de la CAF, dos años adicionales de gracia para el pago de capital.
- d) Control de costos y racionalización de los gastos operativos de acuerdo a la situación económica actual.
- e) Incrementos en los precios, evaluando el comportamiento de la competencia y considerando la afectación del mercado.
- f) Conseguir los recursos necesarios para desarrollar el mercado interno y externo.
- g) La fusión de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. y Espiraly S.A., descrita a continuación, originará un incremento patrimonial del ente fusionado en aproximadamente US\$6,000,000.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Fusión de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. y Espiraly S.A. -

La Junta General de Accionistas celebradas el 30 de junio del 2000 de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. y Espiraly S.A. resolvieron realizar la fusión por absorción de las mencionadas compañías. Dicha fusión se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías (véase Nota 8).

El proceso de fusión se realizará mediante la absorción por parte de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. de los activos, pasivos y patrimonio tomando como base el balance de Espiraly S.A. al 21 de diciembre del 2000, que incluye su activo fijo a valores de mercado determinado por peritos independientes. La composición del 100% del capital accionario del ente fusionado está conformado por los accionistas de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. en la forma y condiciones aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas de las respectivas compañías.

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) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, activo fijo, inversiones permanentes, gastos preoperativos, gastos diferidos y otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC No. 17, según se describe más adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sures. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Ajustes y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sures hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000;
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000;
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores; y,
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del periodo terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000/US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización del período de gastos preoperativos y de los gastos diferidos y otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC No. 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucre al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucre) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del período expuestos en dichos estados, calculados a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) **Criterio de empresa en marcha -**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2000 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

d) **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

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

e) **Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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

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

g) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, calculado para productos terminados, productos en proceso, materias primas, materiales de envase y embotellado, repuestos y otros materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

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

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

h) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos 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 los resultados 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 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 depreció de acuerdo con el número de unidades producidas durante el año.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

i) Inversiones permanentes -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No.17, según corresponda, el cual no excede el valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de la inversión.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Según se expone en el balance general, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en una empresa subsidiaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método de valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones en su subsidiaria, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por la subsidiaria que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por la subsidiaria son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con su subsidiaria son reconocidas en los resultados del año.

j) 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 y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

k) Gastos diferidos y otros activos -

Incluye principalmente:

- 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 japas 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 japas 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.

Los activos antes indicados y su correspondiente amortización acumulada se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

El rubro también incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron en dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de hasta cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17. Durante el año 2000 no se han efectuado amortizaciones de dicho rubro. Véase además Nota 10.

i) Cuentas en moneda extranjera -

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

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo son registradas en los resultados del ejercicio.

m) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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 del 2000, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

n) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades 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 del 2000, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

o) Reserva de capital -

La NEC No.17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital social, Aportes para futura capitalización y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a una Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Caja y bancos	47,298
Inversiones temporales con vencimientos	
menores a 90 días	34,650 (1)
Sobregiros bancarios	<u>(31,168)</u>
	<u>50,780</u>

- (1) Corresponde a operaciones de reporto que devengan una tasa de interés del 5% anual con vencimiento en enero del 2001.

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

	<u>US\$</u>
Atempi S.A.	5,297
Atempilit S.A.	28,568
Valero y Ochoa C.A.	16,324
Otros menores	<u>49,550</u>
	<u>99,739</u>

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Publivia S.A.	229,205 (1)
Otros menores	<u>24,178</u>
	<u>253,383</u>

- (1) Anticipo entregado por publicidad en vallas, pendiente de ser liquidado.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Productos terminados	69,606
Productos en proceso	314,567
Materias primas	81,618
Materiales de envase y embotellado	651,070
Repuestos	393,650
Otros materiales	<u>87,232</u>
	<u>1,597,743</u>
Importaciones en tránsito	<u>94,012</u>
	<u><u>1,691,755</u> (1)</u>

(1) Véase Nota 2 g).

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

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

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Planta y equipos	41,109,630	(1)
Edificios	10,645,832	5
Obras de infraestructura	2,446,371	5
Propiedades	1,401,401	5
Equipo de laboratorio	400,986	20
Equipo de movilización y transporte	2,806,010	20
Equipos de computación y comunicación	307,674	20
Muebles y enseres	<u>712,468</u>	<u>10</u>
	<u>59,830,372</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(4,867,177)</u>	
	<u>54,963,195</u>	
Construcciones en proceso	<u>1,467,152</u>	
	<u><u>56,430,347</u></u>	

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

- (1) La depreciación es calculada sobre la base del método de las unidades producidas. 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 22 y 23).

El movimiento del rubro es el siguiente:

	US\$
Saldos al 1 de enero del 2000	23,614,299
Ajustes requeridos por la NEC No. 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	28,686,751
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	5,440,984
Adiciones netas	640,769
Depreciación	<u>(1,952,456)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>56,430,347</u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

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

Razón social	Participación en el capital %	Valor nominal US\$	Valor en libros US\$	Valor patrimonial proporcional US\$	Actividad
Espiraly S.A. (1)	100	200	3,969,233	10,093,602	Inmobiliaria
		200	3,969,233	10,093,602	

- (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. El valor patrimonial proporcional de dichas inversiones, fue determinado en base a estados

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

(Continuación)

financieros no auditados al 21 de diciembre del 2000, que incluye su activo fijo a valores de mercado determinados por peritos independientes. Durante el año 2000 se inició el proceso de fusión por absorción de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. y Espiraly S.A., el cual se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías. Véase Nota 1.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	1,613,269
Ajustes requeridos por la NEC No. 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	1,974,732
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	381,232
Saldo al 31 de diciembre del 2000	3,969,233

NOTA 9 - GASTOS PREOPERATIVOS

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

	<u>US\$</u>
Gastos administrativos	1,429,443
Gastos de mercadeo	1,248,771
Gastos financieros	1,539,494
Diferencia en cambio	5,680,512
Otros menores	345,885 (1)
	10,244,105
Menos - amortización acumulada	(2,048,820) (2)
	8,195,285 (2)

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

(2) Véase Nota 2 j).

NOTA 9 - GASTOS PREOPERATIVOS
(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	3,789,381
Ajustes requeridos por la NEC No. 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	4,428,029
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	850,949
Amortización	<u>(873,074)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>8,195,285</u>

NOTA 10 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

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

	<u>US\$</u>
Licencias, patentes y marcas	266,314
Moldes y troqueles	297,104
Publicidad y propaganda	605,943
Introducción al mercado	2,200,751
Diferencia en cambio	23,537,087 (1)
Adecuaciones e instalaciones	104,723
Otros menores	<u>1,062,141</u>
 Menos - amortización acumulada	 <u>(3,059,756)</u>
	<u>25,014,307 (2)</u>

(1) Incluye diferencias en cambio efectivizadas y no efectivizadas incurridas durante 1999 y que fueron diferidas con base a las disposiciones legales vigentes, véase además Nota 2 k).

(2) Véase Nota 2 k).

NOTA 10 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	19,660,674
Ajustes requeridos por la NEC No. 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta reexpresión monetaria)	879,761
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	5,458,499
Amortización	(984,627)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>25,014,307</u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo se compone de la siguiente manera:

	Interés anual	<u>US\$</u>
	%	
Banco del Austro S.A.	18	128,109
Banco del Pichincha S.A.	18	60,000
Banco de Guayaquil S.A.	16	<u>460,091</u>
		<u>648,200 (1)</u>

- (1) Préstamos con vencimientos hasta diciembre del 2001. Según se señala en la Nota 23, la Compañía no podrá mantener deudas a corto plazo si no cumple con una razón circulante mínima de 1.2; sin embargo, debido a los requerimientos de efectivo para financiar capital de trabajo, se vio obligada a contratar estos créditos, pese a no cumplir con dicha razón financiera.

NOTA 12 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2000 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Romualdi S.A.	1,249,420 (1)
Krones AG (D.M. 667,357)	307,538
Ingeniería y Construcciones Frisol Cía. Ltda.	187,726
Equinox Cía. Ltda.	150,960
Estructuras de Hierro S.A.	190,411
Norlop Thompson & Asociados	255,142
Seguros Rocafuerte S.A.	284,188
AGI Eléctrica S.A.	154,627
Ecapag	121,070
Cridesa - Cristalería del Ecuador S.A.	113,104
Industrias Gráficas Rocafuerte	97,069
Induauto	77,340
Otros menores	<u>922,245</u>
	<u>4,110,840</u>

(1) 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

Situación fiscal -

La Compañía hasta la fecha de preparación de los estados financieros (7 de febrero del 2001) no ha sido fiscalizada. Los años 1997 al 2000, 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 US\$14,264,000.

NOTA 14 - INTERESES POR PAGAR

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año y de los saldos al 31 de diciembre del 2000 de los intereses por pagar:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	1,290,765
Provisiones	4,662,095
Pagos	<u>(3,170,613)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>2,782,247</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 del 2000 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Impuesto a los consumos especiales	335,550
Otros menores	<u>114,617</u>
	<u>450,167</u>

NOTA 16 - PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, al saldo se compone de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

Obligaciones bancarias, financieras y proveedores:

Institución	Interés anual %	US\$
Corporación Andina de Fomento - CAF (1)	11.88	20,921,715 (3)
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft (1)	7.13	2,517,391 (3)
Banco del Austro S.A. (2)	17	96,283 (3)
Inversiones Rogosa (2)	18	8,043,920 (3)
Proveedores	11	2,367,114 (4)
		33,946,423
Menos - Porción corriente del pasivo a largo plazo		(6,093,078)
		27,853,345 (5)
Accionistas		82,085
Saldo al 31 de diciembre del 2000		<u>27,935,430</u>

(1) Véase Nota 23 numerales I y II.

(2) Según se señala en la Nota 23, 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 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) Deuda mantenida con Cridesa - Cristalería del Ecuador S.A. contraída para la fabricación de botellas en todas sus presentaciones con vencimiento en el 2004.

(5) Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo a instituciones financieras, bancarias y proveedores al 31 de diciembre del 2000:

Años	US\$
2002	5,918,661
2003	5,932,253
2004	12,820,088
2005	3,182,343
	<u>27,853,345</u>

Véase Nota 22 en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2000 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía.

- Ventas de productos terminados US\$401,503.
- Reembolso de gastos por servicios de personal US\$688,167.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2000:

	US\$
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas	
Dislager S.A.	320,960 (1)
Distribuela S.A.	7,237
Distriluca S.A.	<u>21,310</u>
	<u>349,507 (2)</u>
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas	
Distribuela S.A.	40,048
Distriluca S.A.	<u>54,795</u>
	<u>94,843 (2)</u>

(1) Corresponde a saldos por Cobrar en concepto de venta de productos.

(2) Los saldos por cobrar y/o pagar a Compañías y partes relacionadas no están sujetos a intereses y no poseen fechas definidas de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración considera que dichos valores serán liquidados en el corto plazo.

Las condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones no difieren sustancialmente de las que se aplican a otros clientes y proveedores que operan con la Compañía.

NOTA 18 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 está constituido por 600,000 acciones ordinarias de valor nominal de dos dólares cada una.

NOTA 19 - 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 20 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>US\$</u>	
		<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios		(406,241)
Activo fijo		(28,686,751)
Inversiones permanentes		(1,974,732)
Gastos preoperativos		(4,428,029)
Gastos diferidos y otros activos		(879,761)
Patrimonio		
Capital, aportes y reservas	19,423,062	
Pérdidas acumuladas	(75,756)	
		<u>(17,028,208)</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

(Véase página siguiente)

NOTA 20 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC No. 17
 (Continuación)

	<u>US\$</u>
	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(354,508)
Activo fijo	(5,440,984)
Inversiones permanentes	(381,232)
Gastos preoperativos	(850,949)
Gastos diferidos y otros activos	(5,458,499)
Patrimonio	
Capital, aportes y reservas	5,034,911
Pérdidas acumuladas	<u>(1,660,418)</u>
	<u>(9,111,679)</u>

Los ajustes correspondientes a las cuentas de patrimonio fueron incluidos en las siguientes cuentas según se expone en el estado de cambios en el patrimonio:

	<u>US\$</u>
Reserva por revalorización del patrimonio	24,457,973
Pérdidas acumuladas	(1,736,174)

NOTA 21 - OTROS INGRESOS, NETO

	<u>US\$</u>
Venta de subproductos	55,808
Venta de artículos promocionales	6,966
Venta de insumos y materiales	21,346
Otros menores	<u>24,126</u>
	<u>108,246</u>

NOTA 22 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

I. **Corporación Andina de Fomento - CAF -**

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

- 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

NOTA 22 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS

(Continuación)

- encuentran las instalaciones de la Compañía, y que pertenece la compañía subsidiaria 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 adquiera, así como de toda otra propiedad industrial que en el futuro adquiera,
 - 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).

Adicionalmente existe un acuerdo firmado por los accionistas en el que se comprometen a dar soporte al proyecto, mediante el financiamiento de los déficits de caja hasta el momento que el proyecto logre ciertos indicadores financieros óptimos.

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.

NOTA 23 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

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 compuesta por la tasa LIBOR para préstamos a 6 meses más un margen anual del 5.5%. La

NOTA 23 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

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.

NOTA 23 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑIA

(Continuación)

- El retiro del país de "El cliente" como parte contratante del convenio de la CAF.
- 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 22).

III. Contrato de prestación de servicios -

CERVERSURSA, 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 los contratistas los valores correspondientes a sueldos y demás beneficios sociales, más una comisión que oscila entre 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 hiciere, 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, contados a partir de la fecha de suscripción de cada contrato. A la fecha de preparación de los estados financieros (7 de febrero del 2001), a pesar de que dichos contratos se encuentran vencidos y no han sido renovados, se mantienen aún vigentes.

NOTA 24 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
	US\$	US\$	US\$
Balance general -			
Activo			
Caja y bancos	16,130	31,168	47,298
Documentos y cuentas por cobrar			
Cientes	912,886	(320,960)	591,926
Anticipos a proveedores	142,286	(42,547)	99,739
Compañías relacionadas	-	349,507	349,507
Otras	239,383	14,000	253,383
	1,310,685	31,168	1,341,853
Pasivo			
Sobregiros bancarios	-	31,168	31,168
Porción corriente del pasivo a largo plazo	5,386,405	706,673	6,093,078
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	4,912,356	(801,516)	4,110,840
Compañías relacionadas	-	94,843	94,843
	10,298,761	31,168	10,329,929
Estado de resultados -			
Gastos de administración y ventas	(1,577,494)	(2,776,366)	(4,353,860)
Gastos de depreciación	(754,501)	754,501	-
Gastos de amortización	(1,821,701)	1,821,701	-
Impuestos, contribuciones y otros	(200,164)	200,164	-
	(4,353,860)	-	(4,353,860)

NOTA 25 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de febrero del 2001) 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.