



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Miembros del Directorio y Accionistas de
CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y sus notas explicativas por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen, se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. Como se menciona en la Nota V, los juicios de impugnación de liquidaciones tributarias, contra la Corporación Aduanera Ecuatoriana, por una cuantía de US\$124,884.20 tuvo una sentencia desfavorable para la compañía y actualmente se encuentra en proceso de casación. No se han registrado las provisiones por los posibles pagos.
5. La Compañía presenta una pérdida acumulada de US\$24,491,099.06 y un capital de trabajo negativo de US\$5,321,443.74, los pagos a los organismos acreedores y otros proveedores importantes fueron efectuados por los accionistas y mediante la adquisición de nuevos créditos. La administración conjuntamente con el accionista están adoptando estrategias y medidas apropiadas para mejorar la posición financiera de la Compañía. Los estados financieros se presentan considerando que la empresa continuará como negocio en marcha.
6. Las compañías en Ecuador están reguladas por varias entidades de control como la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas y normadas contablemente por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Las disposiciones que emiten esas instituciones no son coincidentes en todos sus aspectos, generalizándose una primacía de las normas emitidas por el Servicio de Rentas Internas y Superintendencia de Compañías, en ese orden, relegándose la aplicación de las políticas contables normadas por la Federación Nacional de Contadores. Este comportamiento produce desviaciones en el uso de las normas contables establecidas en el Ecuador, principalmente en lo relacionado con la contabilización de la diferencia en cambio y gastos diferidos.

Pannell Kerr Forster

3 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

CERVESURSA CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	(91,792.42)	166,209.32
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	4,008,262.55	4,932,104.01
Inventarios (Nota E)	1,673,163.74	2,205,430.39
Gastos pagados por anticipado	192,177.08	95,627.23
Total Activo Circulante	5,781,810.95	7,399,370.95
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (Nota F)	61,161,757.42	63,629,800.27
INVERSIONES Y GASTOS PREOPERATIVOS (Nota G)	6,146,463.30	7,170,874.00
GASTOS DIFERIDOS (Nota H)	25,163,574.83	24,538,134.77
TOTAL DEL ACTIVO	98,253,606.50	102,738,179.99
 <u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Obligaciones bancarias (Nota I)	1,313,768.39	1,472,583.77
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	3,284,726.53	5,152,124.90
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	1,149,570.99	3,539,268.36
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	5,355,188.78	1,223,681.33
Total Pasivo Circulante	11,103,254.69	11,387,658.36
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota L)	33,928,059.08	34,887,631.63
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Acciones comunes	1,200,000.00	1,200,000.00
Aportes para futuras capitalizaciones	15,312,350.17	15,171,758.00
Reserva de capital	55,084,043.57	55,084,039.00
Reserva por valuación	6,116,998.05	6,116,998.00
Pérdidas acumuladas	(24,491,099.06)	(21,109,905.00)
	53,222,292.73	56,462,890.00
TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	98,253,606.50	102,738,179.99


Dr. Hector Devia
Presidente Ejecutivo


Ing. Peggy Sarmiento
Director de Contabilidad

Vea notas a los estados financieros

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	11,418,942.07	12,693,103.00
Costo de Ventas	<u>7,778,678.28</u>	<u>8,678,579.00</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>3,640,263.79</u>	<u>4,014,524.00</u>
COSTO Y GASTOS:		
Gastos de administración y ventas	4,669,491.77	4,529,308.00
Gastos de mercadeo	824,884.24	1,427,328.00
Gastos de personal	1,631,591.88	1,341,009.00
Diferencia en cambio neta	8,165.05	4,210.00
Gastos financieros	<u>3,876,921.38</u>	<u>4,188,910.00</u>
	<u>11,011,054.32</u>	<u>11,490,765.00</u>
	(7,370,790.53)	(7,476,241.00)
Resultado por exposición a la inflación-REI	<u>0.00</u>	<u>7,372.00</u>
PERDIDA OPERACIONAL	<u>(7,370,790.53)</u>	<u>(7,468,869.00)</u>
Otros ingresos (Nota N)	3,988,525.60	2,357,564.00
Ingresos financieros	<u>1,072.43</u>	<u>1,792.00</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(3,381,192.50)</u>	<u>(5,109,513.00)</u>



Dr. Hector Devia
Presidente Ejecutivo



Ing. Peggy Sarmiento
Director de Contabilidad

Vea notas a los estados financieros

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.
ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2001	1,200,000.00	14,642,658.00	55,084,043.57	0.05	(16,000,392.00)
Pérdida del ejercicio					(5,109,513.00)
Aporte de accionistas		529,100.00			
Fusión con Espiraly S.A.				6,116,998.00	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1,200,000.00	15,171,758.00	55,084,043.57	6,116,998.05	(21,109,905.00)
Pérdida del ejercicio					(3,381,192.50)
Aporte de accionistas		140,592.17			
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>1,200,000.00</u>	<u>15,312,350.17</u>	<u>55,084,043.57</u>	<u>6,116,998.05</u>	<u>(24,491,097.50)</u>


 Dr. Hector Devia
 Gerente General


 Ing. Peggy Sarmiento
 Director de Contabilidad

Vea notas a los estados financieros

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(3,381,192.50)	(5,109,513.00)
Más partidas que no representan utilización de efectivo:		
Depreciación	2,793,048.43	2,917,750.34
Amortización	1,356,753.34	1,496,883.83
Provisión de intereses por pagar	1,149,570.99	
Diferencia en cambio, neta		4,210.00
Resultado por exposición a la inflación		(7,372.00)
	<u>1,918,180.26</u>	<u>(698,040.83)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(953,005.88)	(2,995,298.01)
Inventarios	426,050.76	(242,781.25)
Gastos pagados por anticipado	96,550.10	(77,635.23)
Obligaciones bancarias	(863,815.18)	0.00
Documentos y cuentas por pagar	(542,666.62)	230,881.05
Gastos acumulados por pagar	2,670,124.41	757,020.52
	<u>833,237.59</u>	<u>(2,327,812.92)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,751,417.85</u>	<u>(3,025,853.75)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Aumento de activos diferidos	535.37	-
Adquisición de muebles y equipos, neto	(326,336.83)	(259,174.03)
Venta de equipo	1,331.25	1,323.07
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(324,470.21)</u>	<u>(257,850.96)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	-	824,383.77
Porción corriente del pasivo a largo plazo	-	(220,126.67)
Aumento del Pasivo a largo plazo	3,843,114.12	2,265,777.24
Cancelación de pasivo a largo plazo	(457,707.53)	-
Cancelación de intereses	(6,210,948.14)	
Aporte de los accionistas	140,592.17	529,099.69
Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de financiamiento	<u>(2,684,949.38)</u>	<u>3,399,134.03</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(258,001.74)	115,429.32
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>166,209.32</u>	<u>50,780.00</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>(91,792.42)</u>	<u>166,209.32</u>


 Dr. Hector Devia
 Presidente/Ejecutivo


 Ing. Peggy Sarmiento
 Director de Contabilidad

11

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresadas en USDólares)

A. CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.:

El 1 de marzo de 1996 se legaliza la constitución de la Compañía con su inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, previa la aprobación emitida por la Superintendencia de Compañías, según Resolución No.96-2-1-1-0000869 estipulando que su vida jurídica será de 84 años. El objeto principal es dedicarse a la elaboración, embotellamiento, distribución y venta de cerveza y todo acto permitido por las leyes ecuatorianas.

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 se la considera una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento de los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Actualmente su único accionista es el Fideicomiso CAF – Cervesursa, administrado por la compañía Produfondos S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Los registros contables se mantienen en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Reserva por obsolescencia de inventarios. La administración estima que no es necesario establecer provisiones por obsolescencia de inventarios.

Los inventarios. Hasta septiembre del 2002 la Compañía valoraba sus inventarios al costo promedio, sin embargo, con la finalidad de mejorar el control en las producciones conforme a estándares internacionales, se adoptó el método estándar para valorar los inventarios.

El efecto de cambiar el método de valoración de los inventarios no fue significativo. Aún más, éstos se ajustan a su costo real al final de cada mes.

El valor de estos inventarios no es mayor que el valor de mercado. Las importaciones en tránsito se registran al valor establecido en la factura más los gastos incurridos en el proceso de importación.

Las propiedades, planta y equipos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES (Continuación)

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, excepto planta y equipos y equipo de laboratorio, los cuales se deprecian de acuerdo con el número de unidades producidas durante el año.

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Planta y equipos	(*)
Equipo de laboratorio	(*)
Edificios	20
Obras de infraestructura	20
Propiedades	20
Equipo de movilización y transporte	5
Equipos de computación y comunicación	5 - 3 (**)
Equipos en frío	10
Muebles y enseres	10

(*) La vida útil está estimada en base al método de unidades de producción

(**) Para las adquisiciones efectuadas a partir del 1 de enero del año 2002 se considera una vida útil estimada de 3 años, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No. 484 de diciembre 31 del 2002, los adquiridos antes de esa fecha continúan depreciándolas durante un período de 5 años.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con las prácticas internacionales de contabilidad.

Las inversiones en acciones están contabilizadas según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, cuyo costo no excederá al valor patrimonial proporcional. Al 31 de diciembre del 2002 no existen inversiones en acciones, por cuanto se absorbió a la Compañía receptora de la inversión durante el período 2001.

Los gastos preoperativos corresponden a los gastos incurridos en la etapa previa a la operación de la planta y se amortizan en un período de 10 años.

Los gastos diferidos incluyen cuentas por diferentes conceptos, las que se registran de acuerdo a las políticas permitidas en el Ecuador y se amortizan de la siguiente manera:

<u>Concepto</u>	<u>Años</u>
Licencias de software (J. D. Edwards)	10
Patente de la marca Biela	10
Gastos de constitución	10

Las pérdidas netas en cambio originadas en la actualización de obligaciones en moneda extranjera correspondientes al año 1999, conforme a disposiciones legales de dicho ejercicio serán amortizadas hasta en 5 años a partir del año 2000. En los períodos 2001 y 2002 no se han registrado cargos por amortización.

CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

Los moldes y troqueles se amortizan de acuerdo a la cantidad de unidades de jabas plásticas producidas.

Introducción al mercado incluye el costo de las botellas y jabas plásticas que fueron introducidas al mercado con el fin de promover el producto "Biela", y que se amortizan en 2 y 5 años, respectivamente.

Diferencia en cambio originada en activos y pasivos en moneda extranjera (Euros), se registran en resultados.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFFECTIVO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja	(1)	141,839.87	156,537.15
Bancos	(2)	(233,632.29)	9,672.17
		<u>(91,792.42)</u>	<u>166,209.32</u>

(1) Corresponden a los valores pendientes de depositar al cierre del ejercicio.

(2) Corresponde a sobregiros bancarios ocasionales que se cubren con los depósitos posteriores.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes		915,263.10	773,144.65
Partes relacionadas	(1)	2,057,109.98	2,688,073.85
Préstamos de envases	(2)	751,015.00	1,147,819.98
Anticipos a proveedores		43,915.41	85,176.88
Otros	(3)	240,959.06	237,888.65
		<u>4,008,262.55</u>	<u>4,932,104.01</u>

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

- (1) Ver Nota P.
- (2) Corresponde a los envases prestados a los distribuidores.
- (3) Incluye US\$229.205.00 de anticipo entregado a Publivia S.A. para publicidad en vallas.

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Productos terminados	104,575.47	71.086.71
Productos en proceso	328,498.82	326.464.10
Materias primas	123,225.96	118.940.48
Material de envase y embotellado	362,249.44	629.204.05
Repuestos	654,752.06	823.478.65
Otros	96,589.96	61.502.14
Importaciones en tránsito	3,272.03	174.754.26
	<u>1.673.163.74</u>	<u>2.205.430.39</u>

F. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

	Saldo al 01/01/2002	Adiciones	Ventas	Transferencias	Saldo al 31/12/2002
Terrenos	10,130,756.26				10,130,756.26
Propiedades	1,401,400.64				1,401,400.64
Obras de infraestructura	2,446,370.91				2,446,370.91
Edificios	10,645,831.40	42,544.91			10,688,376.31
Planta y Equipos	41,163,162.11	2,419.90			41,165,582.01
Equipo de laboratorio	400,985.88	903.00			401,888.88
Equipo de transporte	2,806,010.51	24,701.75		(1,900.00)	2,828,812.26
Muebles y enseres	150,184.44	1,697.91			151,882.35
Equipo de computación y comunicación	352,522.76 (1)	37,821.50	(2,125.00)	1,900.00	390,119.26
Equipos de frío	739,549.81			251,269.07	990,818.88
	<u>70,236,774.72</u>	<u>110,088.97</u>	<u>(2,125.00)</u>	<u>251,269.07</u>	<u>70,596,007.76</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>7,784,368.73</u>	<u>2,793,048.43</u>	<u>(793.75)</u>		<u>10,576,623.41</u>
	<u>62,452,405.99</u>	<u>(2,682,959.46)</u>	<u>(1,331.25)</u>	<u>251,269.07</u>	<u>60,019,384.35</u>
Obras en proceso	<u>1,177,394.28</u>	<u>216,247.86</u>		<u>(251,269.07)</u>	<u>1,142,373.07</u>
	<u>63,629,800.27</u>	<u>(2,466,711.60)</u>	<u>(1,331.25)</u>		<u>61,161,757.42</u>

- (1) El efecto del cambio en la estimación de la vida útil de estos activos fue un incremento en los gastos por depreciación así como la depreciación acumulada en aproximadamente US\$3,758.29.

Los Terrenos, Planta y equipos incluyendo los tanques se encuentran garantizando préstamo con la CAF, a través de una hipoteca abierta y prenda industrial respectivamente (Ver Nota R).

La línea de embotellado posee prenda industrial en primer grado a favor del Banco del Pichincha, para avalizar el préstamo contratado con Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft. (Ver Nota T).

G. INVERSIONES Y GASTOS PREOPERATIVOS:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Gastos preoperativos:		
Gastos administrativos	1,429,442.68	1,429,442.68
Gastos de mercadeo	1,248,771.36	1,248,771.36
Gastos financieros	1,539,493.74	1,539,493.74
Diferencia en cambio	5,680,511.69	5,680,511.69
Otros	345,886.29	345,886.29
	<u>10,244,105.76</u>	<u>10,244,105.66</u>
Menos : Amortización acumulada (2)	4,097,642.46	3,073,231.66
	<u>6,146,463.30</u>	<u>7,170,874.00</u>

(1) El movimiento esta cuenta es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002	3,073,231.66
Cargos por amortización	1,024,410.80
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>4,097,642.46</u>

Los gastos preoperativos se amortizan por el método de línea recta a una tasa del 10% anual.

H. GASTOS DIFERIDOS:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Licencias, patentes y marcas (1)	266,314.60	266,314.60
Moldes y troqueles	297,104.45	297,104.45
Publicidad y propaganda	605,942.74	605,942.74
Introducción al mercado	2,200,751.48	2,200,751.48
Diferencia en cambio	23,537,086.94	23,537,086.94
Adecuaciones e instalaciones	104,723.39	104,723.39
Utilización de envases	1,036,623.59	1,036,623.59
Depósitos en garantía	7,610.34	7,610.34
Gastos de constitución	13,671.19	13,671.19
Pérdida rotura envase (2)	958,317.99	958,317.99
	<u>29,028,146.71</u>	<u>28,070,364.77</u>
Menos: Amortización acumulada (3)	(3,864,571.88)	(3,532,230.00)
	<u>25,163,574.83</u>	<u>24,538,134.77</u>

(1) Las marcas están prendadas para garantizar el préstamo con la CAF (Ver Nota T).

(2) Representan las perdidas por envases rotos activadas en agosto del 2002 y que se amortizarán en un período de diez años.

(3) El movimiento de la amortización es el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002	3,532,230.00
Cargos por amortización	332,341.88
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>3,864,571.88</u>

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**H. GASTOS DIFERIDOS** (Continuación)

Los saldos de las cuentas publicidad, propaganda y utilización de envases están totalmente amortizadas, las demás, se amortizan de acuerdo a lo descrito en la Nota B.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Institución	Forma de Pago	Fecha de		Tasa de Interés %	Saldo al 31 de diciembre del	
		Emisión	Vencimiento		2002	2001
Banco de Guayaquil	(1) Al Veto.	3-Dic-02	3-Mar-03	14.00	105,000.00	122,000.00
Banco de Guayaquil	(1) Al Veto	17-Oct-02	14-Feb-03	14.00	8,000.00	27,000.00
Banco de Guayaquil	(1) Al Veto	11-Oct-02	9-Ene-03	14.00	199,650.00	234,650.00
Banco de Guayaquil	(1) Al Veto	28-Nov-02	26-Feb-03	14.00	195,000.00	225,000.00
Banco del Austro	(1) Mensual	04-Sep-02	2-Ene-03	14.00		45,988.69
Banco del Austro	(2) Al Veto	04-Sep-02	2-Ene-03	15.00	69,802.43	98,544.57
Banco del Pichincha	(1) Mensual	30-May-02	12-Jun-05	14.00		14,400.51
Caribbean Financial International	(2) Al Veto	22-Jun-01	22-Abr-02	8.00	705,000.00	705,000.00
Banco del Guayaquil	(1) Al Veto	17-Oct-02	14-Feb-03	14.00	31,315.96	
					<u>1,313,768.39</u>	<u>1,472,583.77</u>

- (1) Corresponde a préstamos sobre firma destinados a financiar el capital de trabajo.
 (2) Corresponde a préstamos sobre firma destinados para la adquisición de equipos de frío. La porción vencida en abril del 2002 está en proceso de renovación.

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Proveedores	(1)	2,627,592.91	4,086,371.90
Anticipos de clientes			255,288.00
Partes relacionadas	(2)	3506.67	35,920.00
Retenciones e impuestos	(3)	651,666.49	772,662.00
Otras		1,960.46	1,883.00
		<u>3,284,726.53</u>	<u>5,152,124.90</u>

- (1) Incluye principalmente deudas por impuestos con varias instituciones públicas y organismos de control.
 (2) Ver Nota P.
 (3) A continuación el detalle de la cuenta al 31 de diciembre del 2002:

Retenciones en la fuente	3,529.69
Retenciones de IVA	6,801.33
IVA por pagar	211,345.36
Impuesto a los consumos especiales	429,990.11
	<u>651,666.49</u>

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Corporación Andina de Fomento	621,970.63	785,532.00
Caribbean Financial International	491,728.31	2,698,540.36
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft	11,842.80	26,338.00
Banco Bolivariano	4,210.91	
Banco de Guayaquil	17,580.70	22,653.00
Banco del Austro	2,237.64	6,205.00
	(1) <u>1,149,570.99</u>	<u>3,539,268.36</u>

- (1) Corresponde a intereses por pagar a instituciones bancarias locales, financieras del exterior y proveedores. A continuación el movimiento durante el año:

Saldo al 1 de enero del 2002	3,539,268.36
(+) Provisiones	3,821,250.77
(-) Pagos	(2) <u>(6,210,948.14)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>1,149,570.99</u>

- (2) Los principales pagos de intereses efectuados a instituciones financieras y proveedores son:

Corporación Andina de Fomento – CAF	(3) 1,779,978.83
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft	61,876.72
Caribbean Financial International	3,924,836.82
CRIDESA S.A.	138,345.00
Banco de Guayaquil	94,485.34
Banco Bolivariano	58,127.36
Banco del Austro	18,556.59
Banco del Pichincha	32,910.55
Otros	(4) <u>101,830.93</u>
	<u>(6,210,948.14)</u>

- (3) Ver Nota R.

- (4) Incluye los intereses generados en sobregiros y deudas con organismos de control y de servicios.

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**L. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

Instituciones	Fecha de		Tasa de interés %	Saldo al 31 de diciembre del		
	Emisión	Vencimiento		2002	2001	
Corporación Andina de Fomento	(1)	5-Feb-01	5-Feb-07	9.20	20,921,715.00	20,921,715.00
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft	(2)	30-Ago-98	25-Ago-05	7.10	1,373,122.60	1,830,827.30
Caribbean Financial International	(3)	20-Jul-99	20-Jul-07	18.00	11,194,449.76	8,043,920.00
Cristalería del Ecuador S.A.	(4)	31-Ene-00	10-Ene-04	11.00	1,038,676.00	1,660,435.00
Banco Bolivariano	(5)	30-May-02	12-Jun-05	14.00	692,584.60	
					<u>35,220,547.96</u>	<u>36,111,312.96</u>
Menos porción corriente:						
CAF					4,649,270.00	
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft					457,707.54	457,707.33
Caribbean Financial International						765,974.00
Banco Bolivariano					<u>248,211.24</u>	
					<u>(5,355,188.78)</u>	<u>1,223,681.33</u>
					29,865,359.18	31,233,215.97
Accionistas	(6)				4,062,699.90	3,654,415.66
					<u>33,928,059.08</u>	<u>34,887,631.63</u>

- (1) Ver Nota R.
- (2) Financiamiento recibido de este banco alemán para el pago parcial a la Compañía Kronen AG, que es la proveedora e instaladora de la planta de embotellado. La deuda está avalada por el Banco del Pichincha, quien recibió en garantía la misma línea completa de embotellado.
- (3) Préstamo destinado para la adquisición de equipos en fríos y capital de trabajo. A diciembre del 2001 se venció el crédito por US\$705,000.00 el que actualmente está en proceso de renovación.
- (4) Convenio de crédito para la fabricación de botellas en todas sus presentaciones. Los vencimientos de las cuotas son transferidos a la cuenta por pagar al proveedor.
- (5) Préstamo destinado a financiar capital de trabajo y garantizado con pagaré.
- (6) Corresponde a valores entregados por accionistas en calidad de préstamo, los mismos que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento. Estos fueron destinados para el pago de las siguientes obligaciones:

Saldo al 1 de enero del 2002	3,654,415.66
Corporación Andina de Fomento – CAF	51,571.72
Intereses por mora a favor del Filanbanco	31,525.54
Proveedor	<u>325,186.98</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>4,062,699.90</u>

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**L. PASIVOS A LARGO PLAZO** (Continuación)

Los vencimientos futuros de capital son los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>Total</u>
CAF	4,649,270.00	4,649,270.00	4,649,270.00	4,649,270.00	2,324,635.00	20,921,715.00
Bayerische V.A.	457,707.54	457,707.54	457,707.52			1,373,122.60
C.F.I		7,643,920.00	400,000.00		3,150,529.76	11,194,449.76
CRIDESA		443,172.00	595,506.00			1,038,678.00
Banco Bolivariano	248,211.32	283,655.42	158,717.86			692,584.60
	<u>5,701,412.86</u>	<u>13,479,724.96</u>	<u>6,261,195.44</u>	<u>4,649,270.00</u>	<u>5,475,164.76</u>	<u>35,220,547.96</u>

M. INVERSIONES DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 600.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación al valor nominal de US\$2.00 cada una. Estas acciones son de propiedad del Fideicomiso CAF – Cervesursa y están prendadas a la CAF.

Aportes para futuras capitalizaciones: Representa los valores aportados por los accionistas para futuros aumentos de capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Reserva por valuación: Es el resultado de la valuación efectuada al terreno de la compañía relacionada Espiraly S.A., antes de ser absorbida por la Compañía.

Pérdidas acumuladas: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

N. OTROS INGRESOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Venta de subproductos	(1)	121,412.71	129,911.00
Venta de artículos promocionales		13,975.08	8,224.00
Venta de insumos y materiales			5,245.00
Otros	(2)	3,853,137.81	2,215,676.00
		<u>3,988,525.60</u>	<u>2,359,056.00</u>

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**N. OTROS INGRESOS** (Continuación)

(1) Corresponde a la venta de afrecho seco y levadura, generado en el proceso de elaboración de la cerveza.

(2) Incluye US\$3,472,943.90 por arrendamientos de propiedades.

O. SITUACION TRIBUTARIA:

La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias desde que inició sus operaciones. Actualmente se registran deudas de años anteriores a favor de instituciones públicas y organismos de control.

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía o en las que se tenga poder de decisión. A continuación un detalle de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2002:

	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
Dislager	935,312.81	
Distriluca		840.63
Industrias Lácteas Toni	307,250.00	2,666.04
Servientrega	758,794.64	
Finamérica	55,752.53	
	<u>2,057,109.98</u>	<u>3,506.67</u>

Estos saldos no están sujetos a intereses y no poseen fechas específicas de cobro y/o pago

Q. CAMBIO EN UN PRINCIPIO CONTABLE:

Con la finalidad de mantener el control de las producciones conforme a estándares internacionales, la administración cambió a inicios de septiembre del 2002, el método contable para valorar sus Inventarios, del costo promedio a costo estándar. El efecto fue un aumento en sus costos de venta aproximadamente de US\$14,876.57 y adicionalmente produjo ingresos por los ajustes efectuados por US\$82,912.17 que se originaron principalmente en las compra de envases usados.

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**R. CONTRATO DE PRESTAMO ENTRE LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO Y CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**

Antecedentes: En virtud del contrato inicial de préstamo celebrado el 5 de febrero de 1998 por US\$23,246,350 destinado para la construcción y operación de una cervecería con capacidad inicial de 600,000 hectolitros, se efectuaron los addendum que más adelante se comentan.

Con fecha 24 de marzo de 1998 y 5 de febrero del 2000, las partes celebraron un primer y segundo addendum al Contrato Inicial de Préstamo con el fin de modificar aspectos específicos previamente pactados.

A solicitud de la Compañía, el 5 de agosto del 2000 (fecha programada para el pago de la primera cuota de amortización de capital en virtud del Contrato inicial de Préstamo), la CAF ejecutó la carta de crédito número F980102 expedida por el banco Sun Trust Bank Miami con el fin de aplicar los recursos derivados de dicha carta de crédito al pago de la cuota de amortización de capital y de los intereses pagaderos en la misma fecha correspondiente a la primera cuota de amortización de capital.

La CAF, en consideración de la solicitud de CERVESURSA de reestructurar la deuda y modificar las condiciones aplicables al pago, ha accedido a modificar el Contrato Inicial de Préstamo en los términos que de común acuerdo se pactan a continuación en este Tercer Addendum.

Monto: El monto de la deuda con la CAF al 2 de febrero del 2001 es de US\$20,921,715.00, equivalente al capital insoluto que, por concepto de capital adeudado, resulta a esa fecha de conformidad con el Contrato Inicial de Préstamo.

Amortización e intereses: Los pagos se efectuarán mediante nueve cuotas de amortización de US\$2,324,635.00 cada una, más los intereses devengados al vencimiento. Los intereses serán calculados aplicando la tasa variable compuesta por la tasa LIBOR más un margen anual del 5,5%.

Obligaciones: En adición a las obligaciones estipuladas en el Contrato inicial de Préstamo, la Compañía asume frente a la Corporación Andina de Fomento – CAF, mientras se encuentra insoluto suma alguna, las siguientes obligaciones:

1. Cumplir y observar todas las normas legales y gubernamentales que rigen las actuaciones de la Compañía.
2. Informar a la CAF sobre cualquier situación relevante que pudiese afectar en forma adversa su habilidad para cumplir con las disposiciones estipuladas en el Contrato de Préstamo o la conducción de sus negocios.
3. Con respecto a los ingresos recibidos por concepto de aumento de capital, aplicar la totalidad de dichos ingresos a los siguientes conceptos:
 - a. Al pago del saldo insoluto del Monto adeudado.
 - b. El remanente, será aplicado a planes de inversión de la Compañía que tengan como propósito principal incrementar los ingresos de la misma.

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**R. CONTRATO DE PRESTAMO ENTRE LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO Y CERVECERIA SURAMERICANA S.A.** (Continuación)

4. No podrá pagar dividendos durante la duración del contrato, excepto que en la fecha que vaya hacerse el pago de dividendos, el saldo insoluto de monto adeudado sea igual o inferior que el saldo insoluto del préstamo otorgado al amparo del Contrato inicial de préstamo (de acuerdo a las amortizaciones originalmente previstas).

No incurrirá en endeudamiento a excepción de:

- a. US\$23,246,350.00 de la CAF para financiar el proyecto de la CAF, US\$3,200,000.00 del Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft y US\$45,597,564.00 de accionistas.
 - b. Deuda subordinada a los préstamos contemplados en el Plan financiero hasta por US\$10,000,000.00 del cual no se pagará capital ni interés hasta que se haya cancelado a la CAF, y deberán estar evidenciados por instrumentos escritos, destinados para cubrir déficit de caja a través de:
 - i. Préstamos subordinados no garantizados a un interés que no exceda al aplicable al préstamo de la CAF,
 - ii. Acciones preferidas
 - c. Deuda sin garantía específica cuya amortización deba pagarse en un plazo no mayor a un año, siempre y cuando dicha deuda sea otorgada por:
 - i. Accionista hasta por un monto de US\$5,000,000.00 a una tasa de interés no mayor a la LIBOR más 1,85%.
 - ii. Por terceros, sin límite de monto y que cuando se contrate en cualquier momento después de transcurrido el segundo año posterior a la celebración del Tercer Addendum, estará sujeto a que la razón circulante debe ser igual o mayor a 1.2 veces, y no podrá estar garantizada por activos de la Compañía ni de terceros.
3. No constituirá gravámenes u otras cargas sobre sus activos y propiedades de la Compañía, salvo:
- a. Aquellos considerados en el plan para financiar el proyecto
 - b. Aquellos constituidos sobre bienes adquiridos con posterioridad a la suscripción del Tercer addendum, con el único propósito de garantizar el precio de compra de dichos bienes.

Declaración de plazo vencido: La Corporación Andina de Fomento - CAF tendrá derecho de declarar plazo vencido el préstamo otorgado, principalmente en los siguientes casos:

Contrato inicial:

1. Atraso en el pago de cualquier suma que la Compañía adeude por concepto de capital, intereses, comisiones, gastos, cargos u otro concepto.

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.

R. CONTRATO DE PRESTAMO ENTRE LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO Y CERVECERIA SURAMERICANA S.A. (Continuación)

2. La no constitución y perfeccionamiento de las garantías en los términos y en las condiciones pactadas, desaparición o disminución de las garantías sin que la Compañía haya procedido a su oportuna reposición.
3. 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.
4. Que las propiedades de los accionistas sean objeto de expropiación, confiscación, nacionalización o cualesquier medida de similar efecto.
5. El retiro del país de la Compañía como parte contratante del Convenio Constitutivo de la CAF.
6. Cualquier evento de fuerza mayor o caso fortuito que impida a las partes cumplir con las obligaciones contraídas.

Tercer Addendum:

Obligaciones del cliente:

1. La Compañía o cualquier subsidiaria no paga su endeudamiento en el momento y a partir de que ese endeudamiento sea exigible y pagadero después de la suscripción del Tercer addendum.
2. La información proporcionada en relación con el Contrato de Préstamo y cualquier otra información que tenga incidencia en la reestructuración del monto adeudado, sea materialmente incorrecta, incompleta o tendenciosa.
3. La Compañía comienza un Proceso de Insolvencia voluntario.
4. Una autoridad gubernamental u organismo auto-regulado que tenga jurisdicción sobre la Compañía o sus activos, lo declara insolvente.
5. Un proceso de insolvencia involuntario iniciado por una persona distinta a la autoridad gubernamental u organismo autorregulado que tenga jurisdicción sobre la Compañía o sus activos en el País y dicho proceso de insolvencia.
6. Cualquier autorización gubernamental necesaria para el cumplimiento de cualquier obligación a cargo de la Compañía bajo el Contrato de Préstamo o los Pagarés no es válida o deja de serlo y deja de subsistir en pleno derecho.
7. El monto agregado de juicios, decretos u órdenes insatisfactorias para la Compañía, que obliguen a ésta o a cualquier subsidiaria a pagar sumas de dinero que excedan los US\$500,000.00.

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**R. CONTRATO DE PRESTAMO ENTRE LA CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO Y CERVECERIA SURAMERICANA S.A.** (Continuación)

8. La Compañía o cualquier subsidiaria vende o dispone de otra forma de la totalidad o una parte substancial de sus activos o deja de realizar la totalidad o una parte substancial de sus actividades que lleva a cabo en la actualidad, o se fusiona o consolida con alguna otra empresa sin haber obtenido el consentimiento de la CAF.
9. El fideicomiso en garantía de las acciones de la Compañía no es constituido en las fechas indicadas.

Garantías:

Las Obligaciones que CERVESURSA Cervecería Suramericana S.A. asume en virtud del presente contrato estarán respaldadas por las siguientes garantías:

1. No otorgar a otro acreedor mejores garantías ni privilegios superiores.
2. Los gastos de perfeccionamiento y conservación de las garantías estarán a cargo de CERVESURSA.
3. Se podrá solicitar la constitución de garantías complementarias cuando, a juicio de la CAF, estas resulten insuficientes.
4. 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.
5. Prenda industrial en primer grado sobre la totalidad de activos del proyecto de construcción de la planta incluyendo los tanques, a excepción de la línea de embotellado que garantiza al Banco del Pichincha S.A. hasta un valor de US\$6,000,000.00 que garantizan Otros Créditos Bancarios bajo el plan financiero.
6. Prenda de todas las marcas de propiedad de la Compañía y de las que en el futuro se adquiriera, así como otras propiedades industriales que en el futuro adquiriera.
7. Establecer un fideicomiso en garantía debidamente constituido sobre las acciones en que se encuentra representado el capital de CERVESURSA, Cervecería Suramericana, CERVESUR HOLDING S.A., así como de todas aquellas que resulten de todo futuro aumento de capital a cualquier otro título.
8. Depósito en garantía en cuenta corriente de la CAF, cuyo monto será equivalente, en cualquier momento, al servicio de la deuda (capital e intereses o ambos, según sea el caso) en relación con el monto adeudado, programada de conformidad con el Contrato de Préstamo para los siguientes seis meses a partir de ese momento.
9. Los bienes otorgados en garantía deberán estar asegurados y las pólizas se seguro endosadas a favor de la CAF.

S. FIDEICOMISO CAF - CERVESURSA:

Constituyentes: Cerversursa S.A. – Deudor
Cervezas Holding – Constituyente
Representante de la CAF en Ecuador – Beneficiario
Profundos S.A. – Administrador

Antecedentes: El subinciso (e) IV del Tercer Addendum del contrato de préstamo con la CAF, indica que se debe establecer un fideicomiso en garantía debidamente constituido, sobre las acciones en que se encuentre representado el capital de Cervesursa S.A., Cervesur Holding S.A., así como de todas aquellas que resulten de todo futuro aumento de capital o cualquier otro título.

El 2 de diciembre del 2002 se constituye el Fideicomiso mercantil denominado “Fideicomiso CAF – Cervesursa”, por lo que a partir de esta fecha el fideicomiso se convierte en el único accionista de la Compañía.

Finalidad: Garantizar el fiel y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las cláusulas de las obligaciones presentes y futuras del deudor y del constituyente para con la Corporación Andina de Fomento.

Plazo: El Fideicomiso estará vigente hasta que se haya agotado la finalidad del mismo, sin que el plazo pueda exceder del máximo establecido por la Ley.

Honorarios: Las partes acuerdan que el constituyente y/o el deudor cancelará al administrador los siguientes honorarios:
Mil trescientos Dólares por la estructuración del Fideicomiso
Quinientos Dólares mensuales por la administración del Fideicomiso
Quinientos Dólares en caso de que se siga el procedimiento convencional de ejecución de la garantía.

T. CONTRATO DE PRESTAMO CON BAYERISCHE VEREINSBANK AKTIENGESELLSCHAFT:

El 31 de octubre de 1997, la Compañía firmó un contrato de préstamo con BAYERISCHE VEREINSBANK AKTIENGESELLSCHAFT de Alemania por 5,763,000 marcos alemanes equivalentes a US\$3,200,000.00, destinado a financiar en forma parcial la deuda contraída con la Compañía Krones A.G., por la instalación y compra de planta de embotellado.

Plazo: 8 años, incluyendo uno de gracia, pagadero en cuotas semestrales

Interés: LIBOR más un margen del 0.75%

Garantía: avalado por el Banco del Pichincha, el mismo que posee Prenda Industrial en primer grado sobre la línea de embotellado.

CERVESURSA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**U. CONTRATOS DE SERVICIOS DE PERSONAL:**

La Compañía mantiene contratos de carácter civil por la prestación de servicios del personal operativo y administrativo con las compañías Compolan S.A. y Adecco S.A. quienes brindan sus servicios de tercerización.

V. CONTINGENTES LITIGIOS JUDICIALES:

- ❖ Ante el H. Tribunal Distrital de lo Fiscal, Juicios de impugnación a resoluciones emitidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana sobre la liquidación de impuestos, por un valor de US\$124,884.20.

Estado actual:

Han tenido fallos desfavorables. se ha solicitado recursos de casación en la Corte Suprema de Justicia.

- ❖ En el Juzgado Noveno, solicitado por Bolívar Cajas Cando a Héctor Devia Cortés por los derechos que representa Cervecería Suramericana S.A., cuya solicitud de revocatoria del auto de calificación se encuentra pendiente.

Estado actual:

Sin movimiento durante el período 2002

- ❖ Litigios iniciados por Cervesursa o en contra de ella. A continuación un detalle:
 1. Observaciones / oposiciones interpuestas por CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., en contra de registros de propiedad industrial solicitados por otras empresas.
 2. Registro de marcas a nombre de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., en el exterior.

Estado actual:

Por lo expuesto, consideramos que los litigios o trámites a cargo del Estado no pueden dar pérdida o gravamen que pese sobre la compañía o sus activos y cuyo monto o efecto contingente en contra de la Compañía no ha sido cuantificado por los asesores jurídicos.

W. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2002.