

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 19 de marzo del 2004

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 2003 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. Los estados financieros CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. al 31 de diciembre del 2002 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 3 de marzo del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros e incluye tres párrafos explicativos sobre: a) juicios de impugnación de liquidaciones tributarias en contra de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, b) la posición financiera por la que atraviesa la Compañía, debido al nivel de pérdidas acumuladas y las acciones tomadas por el accionistas para continuar como un negocio en marcha y c) el diferimiento de pérdidas en cambio en años anteriores acogiéndose a las disposiciones legales vigentes.
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 g) y 7 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

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.**  
Guayaquil, 19 de marzo del 2004

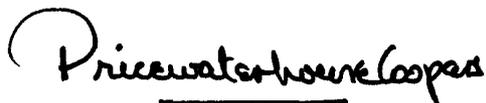
en la NEC 17, en el año 2000 incrementó dicho saldo en US\$5,153,500 con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación incluida en el estado de resultados. Durante el año 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos en los resultados de dicho año por US\$9,414,835. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año 2003 están subestimadas en US\$23,537,087 y US\$14,122,252, respectivamente y la pérdida neta del año sobrestimada en US\$9,414,835.

4. Como se explica en las Notas 14 y 15 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía durante el año 2003 realizó un proceso de análisis y depuración de ciertos rubros de los estados financieros, originando como resultado el registro de ajustes que totalizaron aproximadamente US\$3,400,000, de los cuales aproximadamente US\$900,000 fueron registrados a pérdidas acumuladas al inicio del año 2003 y el monto restante por US\$2,500,000 incrementaron las pérdidas del año. No es posible determinar en forma razonable si los montos de los mencionados ajustes fueron debidamente imputados en los períodos que corresponden para establecer el efecto de este asunto sobre la pérdida neta del 2003 y de años anteriores. Este asunto no tiene efecto sobre el patrimonio al final del año 2003.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4 precedentes, 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 2003 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.
6. Según se indica en la Nota 1 debido, entre otros factores, a la prolongada reducción de la participación de mercado de la Compañía, el endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos contraídos principalmente para financiar el proyecto de construcción de la planta cervecera y la constitución del capital de trabajo al inicio de sus operaciones han originado que al 31 de diciembre del 2003 la Compañía acumule pérdidas por US\$43,899,717, sin considerar las pérdidas en cambio diferidas aún por amortizar por US\$14,122,000 indicadas en el párrafo 3 precedente. Ante esta situación en la Nota 1 la Administración expone los argumentos que la llevan a confiar que con el apoyo financiero de sus nuevos accionistas (quienes en diciembre del 2003 asumieron parte importante de las obligaciones que mantenía la empresa a dicha fecha con terceros) existen expectativas que permitirán superar la actual situación financiera en el mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía, el recupero de los gastos preoperativos diferidos mencionados en la Nota 6, la recuperación de la participación de mercado de la Compañía, el incremento de sus niveles de ventas y el pago de sus obligaciones dependerá de la culminación exitosa de las medidas que adopte la Administración y del apoyo decidido de sus nuevos accionistas. Los estados financieros adjuntos fueron preparados con base en principios contables aplicables a una

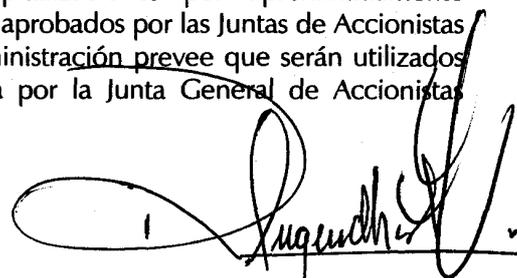
A los miembros del Directorio y  
Accionistas de  
**CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.**  
Guayaquil, 19 de marzo del 2004

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 que los indicados planes no se concreten en el  
futuro.

7. Como se menciona expone en el Estado de Cambios en el patrimonio, al 31 de diciembre del  
2003 la Compañía mantiene aportes para futuras capitalizaciones por aproximadamente  
US\$15,412,000 que fueron en su oportunidad debidamente aprobados por las Juntas de Accionistas  
respectivas y, que según se menciona en la Nota 1, la Administración prevee que serán utilizados  
para absorber pérdidas. Esta decisión debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas  
correspondiente.



No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



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



**CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	2003	2002	Pasivo y patrimonio	2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos	1,690,700	141,840	Sobregiros bancarios	-	233,632
Documentos y cuentas por cobrar			Porción corriente del pasivo a largo plazo	743,363	5,355,189
Clientes	1,668,723	915,263	Obligaciones bancarias y financieras	-	1,313,768
Préstamos de envases	-	751,015	Documentos y cuentas por pagar		
Anticipos a proveedores	46,095	43,916	Proveedores	654,727	2,627,593
Compañías relacionadas	1,287,408	2,057,110	Compañías relacionadas	-	3,507
Otras	232,274	240,959	Impuestos por pagar	381,889	651,666
	3,234,500	4,008,263	Otras	-	1,961
Menos - provisión para cuentas incobrables	( 1,066,538)	-		1,036,616	3,284,727
	2,167,962	4,008,263			
Inventarios	1,681,890	1,673,164	Pasivos acumulados	496,003	1,149,571
Pagos anticipados	277,582	192,177	Intereses por pagar	496,003	1,149,571
Total del activo corriente	5,818,134	6,015,444	Total del pasivo corriente	2,275,982	11,336,887
<b>ACTIVO FIJO</b>	58,943,655	61,161,757	<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>	48,149,854	33,928,059
GASTOS PREOPERATIVOS	5,122,053	6,146,463	<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>	33,914,097	53,222,293
GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	14,456,091	25,163,575			
Total del activo	84,339,933	98,487,239	Total del pasivo y patrimonio	84,339,933	98,487,239

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

  
 Ing. Flavio Fernandes  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ing. Peggy Sarmiento  
 Directora de Contabilidad



**CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**

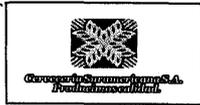
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	9,764,470	11,418,942
Costo de ventas	<u>( 7,326,186)</u>	<u>( 7,778,678)</u>
Utilidad bruta	<u>2,438,284</u>	<u>3,640,264</u>
Gastos operativos		
Gastos de administración y ventas	( 3,004,852)	( 3,312,739)
Gastos de mercadeo	( 1,685,627)	( 824,884)
Gastos de personal	( 1,975,915)	( 1,631,592)
Amortizaciones (incluye amortización de Diferencia en cambio por US\$9,414,835 en el 2003)	( 10,830,854)	( 1,356,753)
Gastos financieros	<u>( 3,348,909)</u>	<u>( 3,876,921)</u>
Pérdida operacional	( 18,407,873)	( 7,362,625)
Otros (egresos)/ingresos, netos	( 101,716)	3,981,432
Pérdida neta del año	<u><u>( 18,509,589)</u></u>	<u><u>( 3,381,193)</u></u>

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

  
 Ing. Flavio Ferrández  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ing. Peggy Sarmiento  
 Directora de Contabilidad



**CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva por valuación	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	1,200,000	15,171,758	6,116,998	55,084,043	( 21,109,905)	56,462,894
Aportes para futuro aumento de capital (pagos efectuados por los accionistas a proveedores por cuenta de la Compañía)		140,592				140,592
Pérdida neta					( 3,381,193)	( 3,381,193)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,200,000	15,312,350	6,116,998	55,084,043	( 24,491,098)	53,222,293
Ajuste de años anteriores (Nota 15)					( 899,030)	( 899,030)
Saldos ajustados al 1 de enero del 2003	1,200,000	15,312,350	6,116,998	55,084,043	( 25,390,128)	52,323,263
Aportes para futuro aumento de capital (pagos efectuados por los accionistas a proveedores por cuenta de la Compañía)		100,423				100,423
Pérdida neta					( 18,509,589)	( 18,509,589)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,200,000</u>	<u>15,412,773 (1)</u>	<u>6,116,998</u>	<u>55,084,043</u>	<u>( 43,899,717)</u>	<u>33,914,097</u>

(1) Las condiciones para la utilización de estos saldos deberán ser aprobadas por la Junta General de Accionistas.

  
Ing. Flavio Fernandes  
Presidente Ejecutivo

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

  
Ing. Peggy Sarmiento  
Directora de Contabilidad

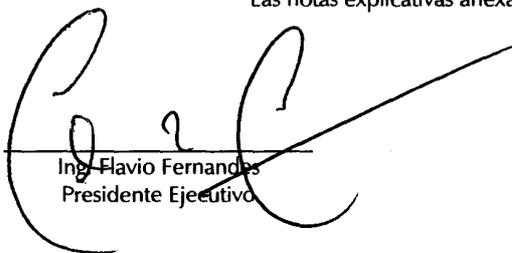


**CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Pérdida neta del año	( 18,509,589)	( 3,381,193)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciaciones	2,618,357	2,793,049
Amortizaciones	10,830,854	1,356,753
Provisión para cuentas incobrables	1,066,538	-
Provisión de intereses por pagar	-	1,149,571
Pérdidas por ajustes de inventarios físico	35,101	-
Depuración de saldos material de envases	1,408,900	-
	<u>( 2,549,839)</u>	<u>1,918,180</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Documentos y cuentas por cobrar	22,748	( 953,006)
Inventarios	( 701,712)	426,051
Pagos anticipados	( 85,405)	96,550
Documentos y cuentas por pagar	( 2,248,111)	( 542,666)
Incremento gastos acumulados por pagar	-	2,670,124
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>( 5,562,319)</u>	<u>3,615,233</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Adiciones de activo fijo, neto	( 400,255)	( 325,005)
Adiciones de gastos diferidos, neto	2,010	535
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>( 398,245)</u>	<u>( 324,470)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
(Disminución) de obligaciones bancarias	( 1,313,768)	( 863,815)
(Disminución) aumento del pasivo a largo plazo	( 7,671,900)	3,385,407
Incremento por crédito a largo plazo otorgado por el nuevo accionista Monthiers S.A.	36,000,000	-
(Disminución) por cancelación de créditos con la CAF	( 18,718,131)	-
(Disminución) por cancelación de intereses	( 653,568)	( 6,210,948)
Aporte para futuro aumento de capital	100,423	140,592
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>7,743,056</u>	<u>( 3,548,764)</u>
<b>Aumento (disminución) neta de efectivo</b>	1,782,492	( 258,001)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	( 91,792)	166,209
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>1,690,700</u>	<u>( 91,792)</u>

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

  
 Ing. Flavio Fernandes  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ing. Peggy Sarmiento  
 Directora de Contabilidad



**CERVERSURA, CERVECERIA SURAMERICANA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

**NOTA 1 - OBJETO SOCIAL, PROCESO DE CAMBIO DE ACCIONISTAS Y SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA**

**Objeto social :** 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.

Durante el año 2001 la Compañía culminó un proceso de fusión por absorción de los activos, pasivos y patrimonio de Espiraly S.A., tomando como base el balance general de dicha compañía al 21 de diciembre del 2000. Los montos aportados por Espiraly S.A. en el proceso de fusión, con base en estados financieros a la fecha antes mencionada, fueron: activos (terrenos) por US\$10,130,756, pasivos por US\$37,154 y patrimonio por US\$10,093,602, los cuales se incluyeron como parte de los estados financieros al inicio del año 2002.

De acuerdo a lo mencionado en los párrafos posteriores, a partir del 1 de diciembre del 2003, los accionistas de la Compañía son Monthiers S.A. domiciliada en Uruguay (subsidiaria de Companhia de Bebidas das Americas – AMBEV) y Freeville Management Ltd. domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas con el 80% y 20% del capital accionario, respectivamente. Debido a ello, CERVERSURA, 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, por lo tanto tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

**Proceso de cambio de accionistas:** A continuación se resume el proceso mediante el cual los nuevos accionistas adquirieron la Compañía y como se cancelaron las obligaciones pendientes con terceros a la fecha de adquisición:

Antecedentes

El 5 de febrero de 1998, la Compañía celebró un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por US\$23,246,350 para el financiamiento de la construcción y operación de una cervecería con capacidad inicial de 600,000 hectolitros. 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 préstamos con el fin de modificar aspectos específicos previamente pactados.

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

El 5 de agosto del 2000 a solicitud de la Compañía, la CAF ejecutó una carta de crédito emitida por el Sun Trust Bank a su favor por US\$2,324,635, con el fin de aplicar los recursos derivados de dicha carta de crédito al pago de la primera cuota de amortización de capital e intereses por los créditos otorgados a Cervesursa.

El 2 de febrero del 2001 la Compañía celebró un tercer addendum al contrato inicial de préstamos mantenido con la CAF, por US\$20,921,715 correspondientes el saldo de capital por pagar a dicha entidad, a esa fecha. Durante el año 2003 la Compañía canceló a la CAF US\$2,324,635 correspondientes a cuotas de amortización de capital e interés quedando a esa fecha obligaciones pendientes con la CAF por US\$18,597,080.

Como consecuencia del último addendum y con la intención de garantizar el cumplimiento de las obligaciones mantenidas con la CAF, el 2 de diciembre del 2002 Cervesur Holding S.A., sociedad domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, dueña del 100% del capital de la Compañía a dicha fecha, cede y transfiere como constituyente al Fideicomiso Mercantil CAF – CERVESURSA 600,000 acciones ordinarias representantes del 100% del capital de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.; por lo que a partir de dicha fecha el Fideicomiso Mercantil CAF – Cervesursa pasó a ser el único accionista de Cervesursa.

Dicho fideicomiso tenía por objeto garantizar el pago de todos los créditos concedidos y que se concedieren por la CAF a Cervesursa provenientes de préstamos mutuos, pagarés a la orden, u otros documentos y el pago de intereses convencionales, de mora, comisiones y cualquier otro gasto que ocasionen dichas operaciones.

### Compra de acciones por parte de Monthiers S.A.

Mediante diligencia notarial llevada a cabo el 25 de agosto del 2003, la CAF notificó a CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., la declaración de plazo vencido de su deuda y requirió formalmente el pago inmediato del saldo insoluto del crédito, en virtud del incumplimiento de sus obligaciones. Sin embargo, el 27 de octubre del 2003, CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. y Companhia de Bebidas das Américas – AMBEV solicitaron a la CAF que se abstenga de iniciar acciones de ejecución del crédito y sus garantías hasta el 30 de noviembre del 2003, fecha hasta la cual las partes esperaban alcanzar un acuerdo de negocios sobre el control accionario de la Compañía, incluyendo el pago íntegro y de contado del crédito adeudado a la CAF. Dicha solicitud fue aceptada por la Corporación Andina de Fomento.

El 1 de diciembre del 2003, el Fideicomiso CAF – CERVESURSA transfiere a favor de la Corporación Andina de Fomento la totalidad de las acciones mantenidas de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A..

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Adicionalmente, el 1 de diciembre del 2003, en la ciudad de Miami - Estados Unidos de América, se suscribe un Convenio Marco entre CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., Cervesur Holding S.A., Roberto Isaías Dassum, Corporación Andina de Fomento, Caribbean Financial International Corp., Novack Management Inc. y Monthiers S.A. para la solución de las obligaciones de crédito que mantenía hasta entonces Cervesursa a favor de la CAF; en el cual se estableció entre otros aspectos que:

- Monthiers S.A. cancele la totalidad de los créditos e intereses adeudados por parte de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. a la CAF, los cuales al 1 de diciembre del 2003, asciendían a US\$18,718,131. Véase adicionalmente Nota 18.
- En adición a lo anterior, Monthiers S.A. se compromete a realizar un préstamo a favor de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. por US\$17,281,869 para cancelar los pasivos mantenidos por Cervesursa con terceros, con excepción de los créditos de las compañías Caribbean Financial International Corp. y Novak Management Inc., que serían cancelados parcialmente hasta el 11 de diciembre del 2003. Véase adicionalmente Nota 18.
- Caribbean Financial Internacional Corp. y Novak Management Inc. (compañías relacionadas con el accionista anterior - Cerversur Holding S.A.) acuerdan que si el préstamo mencionado en el punto anterior no es suficiente para cancelar los pasivos de Cervesursa, éstas condonarían sus acreencias a Cervesursa.
- Como consecuencia del pago y total cancelación de la deuda mantenida por Cervesursa con la CAF, se extinguen todas las garantías, fianzas y cauciones reales y personales existentes a favor de la CAF.
- Monthiers S.A. adquiere el 100% de las acciones mantenidas por la CAF en CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., correspondientes a la totalidad del capital pagado de la Compañía.
- Monthiers S.A. transfiere a favor de Freeville Management Ltd. 120,000 acciones ordinarias representativas del 20% del capital pagado de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.. Véase adicionalmente Nota 17.

Con el proceso anterior al 31 de diciembre del 2003 el capital de la Empresa quedó conformado por Monthiers con un 80% y Freeville Management Ltd. con un 20%.

**Situación financiera de la Compañía:** Debido a la prolongada reducción de la participación de mercado de la Compañía, el endeudamiento y carga financiera (intereses, diferencia en cambios, etc.) devengada por los pasivos contraídos principalmente para financiar el proyecto de construcción de la planta cervecera y la constitución del capital de trabajo al inicio de sus operaciones, al 31 de

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

diciembre del 2003 la Compañía ha acumulado pérdidas por US\$43,899,717, sin considerar aún pérdidas en cambio aun por amortizar que totalizan US\$19,244,000. La Administración de la Compañía, junto con el apoyo confirmado de su principal nuevo accionista, espera superar la difícil situación financiera actual en el mediano plazo y asegurar la continuidad de las operaciones de la Compañía mediante:

- a) Absorción de pérdidas acumuladas, a través de utilización del saldo de los aportes para futuras capitalizaciones por US\$15,412,773. (A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra pendiente la convocatoria a la Junta General de Accionistas para resolver este asunto).
- b) Posibles aportes para futuros aumento de capital mediante compensaciones de acreencias mantenidas con Monthiers S.A..
- c) Revisión integral del sistema de distribución a nivel nacional y del plan de marketing para el año 2004.
- d) Implementación de mejores prácticas contables, operativas, financieras y de las principales áreas del negocio en base a las políticas establecidas por el Grupo Ambev.
- e) Reestructuración integral de la Compañía en todas las áreas de negocio.

Los 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 que los indicados planes no se concreten en el futuro.

## **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 en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b) 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.

### **c) Inventarios -**

Los inventarios, excepto los repuestos y otros materiales, se presentan al valor aproximado de la última compra, calculado para productos terminados, productos en proceso, materias primas, materiales de envase y embotellado, utilizando el método Primero en entrar, Primero en salir (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Los repuestos y otros materiales se presentan al costo histórico y su consumo se determina en base al costo promedio.

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.

Las pérdidas por inventarios originadas por: a) productos en mal estado o no aptos para el consumo o utilización y b) las roturas se cargan a los resultados del año en se producen.

### **d) Activo fijo -**

Con excepción de los terrenos, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Los terrenos se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2000 por un perito independiente contratado por Espiraly S.A. para dicho efecto; antes de la fusión por absorción de esta compañía por parte de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., habiendo originado un incremento de US\$6,116,998 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación. Véase literal k) siguiente. Cabe indicar que sobre los mencionados terrenos se encuentran edificadas las instalaciones de CERVESURSA.

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

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 deprecia de acuerdo con el número de unidades producidas durante el año.

**e) 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 6).

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 17, según corresponda.

**f) Gastos diferidos y otros activos -**

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, e 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 jabs plásticas producidas.
- El costo incurrido por publicidad y propaganda, que es amortizado en 12 meses.

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. En el 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante los años 2000 al 2002 no se efectuaron cargos a resultados de dichos años por concepto de amortización de la mencionada diferencia en cambio activada. A partir del año 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dicho año por US\$9,414,835.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### g) Cuentas en moneda monedas distintas al dólar estadounidense -

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2003, se cargó a resultados por este concepto gastos por US\$25,176 y se mantienen con proveedores por €3,707 equivalente a US\$2,953 registradas al tipo de cambio de €1.26 /US\$1.

### h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que las compañías deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

### i) Impuesto a la renta y otros-

#### Impuesto a la renta:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

#### Impuesto a los Consumos Especiales (ICE):

Las bebidas alcohólicas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 30.9% sobre la base imponible para el año 2003. La determinación del ICE no incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y la Compañía determina la base imponible del ICE en sus ventas de la siguiente manera:

Venta en envases retornables y no retornables: El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (precio ex - fábrica más margen de comercialización, que incluye el del distribuidor y detallista, el cual es superior al 25% de precio ex -fábrica).

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### Impuesto al Valor Agregado (IVA):

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final), que incluye ICE y demás costos y gastos imputables al precio.

### j) **Reserva por valuación**

Esta reserva por US\$6,116,998 se originó en el revalúo técnico del terreno de Espiraly S.A. antes de la fusión por absorción con CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. que se describe en la Nota 1. El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### k) **Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Caja	US\$	
		40,513
Bancos		<u>1,650,187</u> (1)
		<u>1,690,700</u>

- (1) Corresponden principalmente a depósitos en cuentas corrientes mantenidas en Banco del Guayaquil S.A., Banco Bolivariano C.A., Banco del Pichincha S.A. y Banco de la Producción (Produbanco) S.A. que generan intereses a una tasa anual de aproximadamente el 1%.

#### NOTA 4 - INVENTARIOS

Productos terminados	60,860
Productos en proceso	400,816
Materias primas	172,959
Materiales de envase y embotellado	288,006
Repuestos	666,377
Otros materiales	92,111
Importaciones en tránsito	761
	<u>1,681,890</u>

#### NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

		Tasa anual de depreciación %
Planta y equipos (2)	41,165,582	(1)
Edificios	10,688,376	5
Obras de infraestructura	2,449,033	5
Propiedades	1,401,401	5
Equipo de laboratorio	403,505	(1)
Equipo de movilización y transporte	2,855,547	20
Equipos de computación y comunicación	410,879	33.33
Equipos de frío	1,246,447	10
Muebles y enseres	152,722	10
	<u>60,773,492</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 13,132,647)</u>	
	47,640,845	
Terrenos (3)	10,130,756	-
Construcciones en proceso (4)	<u>1,172,054</u>	-
	<u>58,943,655</u>	

(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

## NOTA 5 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

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. Ver Notas 1 y 10.

- (2) Al 31 de diciembre del 2003 existían gravámenes sobre la planta de embotellado y envasado con un valor neto de libros de aproximadamente US\$9,100,000 a favor del Banco del Pichincha S.A. y Banco Bolivariano C.A., constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con el Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft y el Banco Bolivariano C.A.. Ver Nota 17.
- (3) Valor registrado en el año 2001 como parte de la fusión con Espiraly S.A. (véase Nota 1), el cual se registró al valor del avalúo practicado por un perito independiente. Sobre este terreno se encuentra edificada la planta cervecera y las instalaciones de la Compañía.
- (4) Corresponde a construcciones en proceso que no han tenido adiciones significativas desde el año 2000 y sobre las cuales la Administración actual de la Compañía ha definido incurrir en costos adicionales para utilizarlas en el 2004 como oficinas administrativas.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene pólizas de seguros contratada para ciertos bienes, con una cobertura de aproximadamente US\$42,100,000.

Movimiento:

Saldos al 1 de enero del 2003	61,161,757
Adiciones netas	400,255
Depreciación	( 2,618,357)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>58,943,655</u>

## NOTA 6 - GASTOS PREOPERATIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - GASTOS PREOPERATIVOS**

(Continuación)

	<u>Porcentaje de amortización anual</u>	<u>US\$</u>
	%	
Gastos administrativos	10	1,429,443
Gastos de mercadeo	10	1,248,771
Gastos financieros	10	1,539,494
Diferencia en cambio (1)	10	5,680,512
Otros menores (2)	10	<u>345,885</u>
		10,244,105
Menos - amortización acumulada (3)		<u>( 5,122,052)</u>
		<u>5,122,053</u>

(1) Corresponde a la diferencia en cambio devengada durante el proyecto de construcción de la planta cervecera, por los créditos obtenidos de instituciones financieras y compañías para financiar dicha obra.

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

(3) Los gastos de preoperación se amortizan en un periodo de 10 años; véase Nota 2 e).

Movimiento de la amortización acumulada:

Saldos al 1 de enero del 2003	6,146,463
Amortización	<u>( 1,024,410)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>5,122,053</u>

**NOTA 7 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

	Porcentaje de amortización anual %	Costo	Amortización acumulada	Saldo neto
Licencias, patentes y marcas	10 y 20	266,314	( 230,999)	35,315
Moldes y troqueles (1)	(1)	297,104	( 63,466)	233,638
Publicidad y propaganda	100	605,943	( 605,943)	-
Introducción al mercado (2)	20 y 50	2,200,751	( 2,200,751)	-
Diferencia en cambio (3)	(3)	23,537,087	( 9,414,835)	14,122,252
Adecuaciones e instalaciones	10	104,723	( 52,274)	52,449
Utilización de envases (4)	50	1,036,624	( 1,036,624)	-
Pérdida y rotura de envases (5)	100	958,318	( 958,318)	-
Otros menores		19,273	( 6,836)	12,437
		<u>29,026,137</u>	<u>( 14,570,046)</u>	<u>14,456,091</u>

- (1) Corresponde a los moldes y troqueles adquiridos por la Compañía con la finalidad de elaborar las botellas de vidrio y las jabs plásticas, para comercializar sus productos. Dichos cargos se amortizan en función de las unidades producidas por la planta de embotellado.
- (2) Corresponde al descuento en la venta inicial de las botellas y jabs plásticas, introducidas al mercado con el propósito de sembrar el producto en él, otorgado a los distribuidores de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2003 el saldo neto no amortizado ascendía a US\$76,474 el cual fue ajustado en su totalidad contra resultados acumulados. Véase Nota 14.
- (3) Incluye diferencias en cambio efectivizadas y no efectivizadas incurridas durante 1999 y que fueron diferidas con base a las disposiciones legales vigentes <Ver Nota 2 f>. Estas pérdidas no habían sido amortizadas desde su activación y durante el año 2003 se han amortizado US\$9,414,835.
- (4) Corresponde al costo de las botellas y jabs plásticas, introducidas al mercado con el propósito de sembrar el producto en él.
- (5) Corresponde al costo de las pérdidas de envases rotos activados por parte de la Compañía en el año 2002. Al 31 de diciembre del 2003 el saldo neto no amortizado por US\$822,556 ha sido amortizado en su totalidad contra resultados acumulados. Ver Nota 14.

**NOTA 7 - GASTOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	25,163,575
Adiciones netas	( 2,010)
Resultados acumulados (Ver (2) y (5) y Nota 14)	( 899,030)
Amortización	<u>( 9,806,444) (1)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>14,456,091</u>

- (1) Corresponde a la amortización de los siguientes cargos diferidos: diferencia en cambio activada por US\$9,414,835, introducción al mercado por US\$232,711, pérdida y rotura de envases por US\$95,832, licencias, patentes y marcas por US\$46,346, adecuaciones e instalaciones por US\$10,472, moldes y troqueles por US\$4,880 y otros menores por US\$1,368.

**NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES**

Composición:

Proveedores	296,731
Compañía tercerizadora de personal (1)	107,339
Servicios básicos	15,800
Otros menores	<u>234,857</u>
	<u>654,727</u>

- (1) Ver además Nota 18 IV.

**NOTA 9 - INTERESES POR PAGAR**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - INTERESES POR PAGAR**  
(Continuación)

Caribbean Financial International	54,893
Monthiers S.A	434,000
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft	6,184
Banco Bolivariano C.A.	926
	<u>496,003</u>

Movimiento:

Saldos al 1 de enero	1,149,571
Provisiones	3,126,478
Pagos (1)	( 3,780,046)
Saldo al 31 de diciembre	<u>496,003</u>

(1) Ver Nota 18 II.

**NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO**

Composición:

**Obligaciones bancarias, financieras y proveedores:**

<u>Institución</u>	<u>Interés anual</u> %	
Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft (1)	2 - 2.8	915,417
Caribbean Financial International (2)	8 - 18	9,000,000
Banco Bolivariano C.A. (3)	14 - 16	444,372
Monthiers S.A. (4)	14	36,000,000
Novak Management Inc. (5)	-	2,533,428
		<u>48,893,217</u>
Menos - Porción corriente del pasivo a largo plazo		( 743,363)
		<u>48,149,854 (6)</u>

**NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO**  
(Continuación)

- (1). Véase Nota 18 numeral I.
- (2) Préstamos recibidos principalmente en años anteriores que sirvieron básicamente para financiar: la adquisición de equipos de frío, efectuar pagos por las obligaciones financieras contraídas con la CAF y capital de trabajo. Si bien según el acuerdo de compra de acciones, descrito en la Nota 1, este préstamo se liquidaría en diciembre del 2003, previo al cierre de los estados financieros se han realizado las gestiones correspondientes para ampliar los plazos hasta el año 2007.
- (3) El saldo al 31 de diciembre del 2003, corresponde a una sustitución de deudas mantenidas por Dislager S.A. con dicha entidad bancaria.
- (4) Corresponde a un crédito otorgado por el actual accionista mayoritario de la Compañía para el financiamiento del pago de las obligaciones financieras contraídas con la CAF y la cancelación de deudas con proveedores, instituciones bancarias y compañías relacionadas. Véase Nota 19 numeral II.
- (5) Corresponde a valores entregados por parte del ex – accionista de la Compañía en calidad de préstamos, para financiar principalmente el pago de: obligaciones financieras mantenidas con la CAF, Bayerische Vereinsbank Aktiengesellschaft, intereses de mora a favor de Filanbanco S.A. (en liquidación) y deudas con proveedores. Dichos préstamos que no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento fueron transferidos durante el año 2003 a favor de Novak Management Inc. a través de un proceso de sustitución de acreedores. Cabe mencionar que a la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo del 2004), estos valores han sido cancelados en su totalidad. Véase Nota 18 numeral III.
- (6) Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo a instituciones financieras, bancarias y compañías al 31 de diciembre del 2003:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2005	616,422
2006	-
2007	9,000,000
2008	38,533,432
	<u>48,149,854</u> (7)

- (7) Incluye US\$2,533,428 correspondientes a acreencias con Novak Management Inc. que durante el año 2004 fueron canceladas en su totalidad. Ver Nota 18 III.

Véase Nota 17 en relación a las garantías otorgadas por estas obligaciones.

## NOTA 11 - IMPUESTOS

### Composición

	US\$
<u>Por cobrar</u>	
Retenciones en la fuente(1)	258,299
	<u>258,299</u>
<u>Por pagar</u>	
Impuesto al Valor Agregado IVA (2)	89,273
Impuesto a los consumos especiales ICE	286,922
Retenciones en la fuente	5,694
	<u>381,889</u>

(1) Incluido en el rubro Gastos pagados por anticipado.

(2) Corresponde al saldo por pagar de IVA por US\$118,148, neto del crédito tributario en compras gravadas con tarifa 12%, por US\$47,033 realizadas por la Compañía durante el año.

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (19 de marzo del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2000 al 2003 inclusive, se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes. Espiraly S.A., compañía fusionada con Cervesursa, según lo indicado en la Nota 1, no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias; los años 2000 a 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

### Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse 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 2003 las pérdidas tributarias acumuladas, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$33,700,000.

## NOTA 12 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 600,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$2 cada una. De las cuales 120,000 acciones ordinarias, correspondientes a la participación de Freville Management Ltd., se encuentran entregadas en encargo fiduciario a favor de Monthiers S.A. y CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.. Ver Notas 1 y 17.

### NOTA 13 - 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. La compañía al 31 de diciembre del 2003 no ha constituido Reserva Legal por presentar pérdidas.

### NOTA 14 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

La Administración de la Compañía durante el año 2003 procedió a efectuar inventarios físicos, análisis y depuraciones de ciertos rubros de los estados financieros, dando como resultado el registro de los ajustes que se detallan en la Nota 15 y los que se indican a continuación, cuya contrapartida es el rubro Pérdidas acumuladas:

	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Amortización de costos de introducción al mercado (Nota 7)	76,474
Ajuste por rotura y pérdidas de envases (Nota 7)	<u>822,556</u>
	<u><u>899,030</u></u>

### NOTA 15 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

Ingresos por arrendamiento de activos (1)	1,922,221
Ingresos por alquiler de camión (2)	365,413
Venta de subproductos (3)	103,588
Utilidad neta en venta de activos	53,616
Bonificaciones aplicadas a alquiler de camiones (4)	( 138,139)
Ajustes por inventarios físicos (5)	( 35,101)
Depuración de saldos material de envases (5)	( 1,408,900)
Provisión para cuentas incobrables (5)	( 1,066,538)
Diferencial cambiario, neto	( 25,176)
Otros ingresos/egresos netos menores	127,300
	<u><u>( 101,716)</u></u>

- (1) Corresponde a ingresos por alquiler de las maquinarias, bodegas y oficinas a sus compañías relacionadas. Véase Nota 16.

## NOTA 15 - OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETOS

(Continuación)

- (2) Ingresos originados en la prestación del servicio de transporte del producto a los distribuidores, y el arrendamiento de camiones a la compañía Sociedad Verificadora S.A.
- (3) Corresponde a la venta de subproductos principalmente afrecho para la elaboración de alimentos balanceados.
- (4) Bonificaciones entregadas a los distribuidores por cumplimiento de metas en ventas, las cuales se compensan con el cobro del servicio de transporte indicado en el literal (2) anterior.
- (5) Corresponde a ajustes resultantes de los análisis y depuraciones realizadas por la Administración en el año 2003. No es posible establecer cuanto de estos ajustes que totalizan US\$2,510,539 afectan a los resultados del ejercicio y cuanto es imputable a las pérdidas acumuladas al inicio del año 2003.

## NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	US\$
<u>Ingresos</u>	
Finamerica S.A. (1)	182,085
Industrias Lácteas Toni S.A. (Ver Nota 18 V)	1,400,000
Servientrega S.A.	339,815
	<u>1,921,900</u> (1)
<u>Gastos administrativos</u>	
Servientrega S.A.	3,190 (2)
	<u>3,190</u>
<u>Gastos financieros</u>	
Caribbean Financial International	2,185,041
Monthiers S.A.	434,000
	<u>2,619,041</u> (6)

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (1) Corresponde a servicios de alquileres de maquinarias, oficinas, bodegas, entre otros servicios prestados. Véase Nota 18 V.
- (2) Gastos de mensajería por concepto de servicio de courier.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003:

Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas

Dislager S.A. (3)	581,758
Servientrega S.A. (4)	654,007
Industrias Lácteas Toni S.A.	2,000
Finamérica S.A. (5)	49,643
	<u>1,287,408</u>

Pasivos acumulados - Intereses por pagar (6)

Caribbean Financial International	54,893
Monthiers S.A.	434,000
	<u>488,893</u>

Pasivo a largo plazo (7)

Caribbean Financial International	9,000,000
Monthiers S.A.	36,000,000
Novak Management Inc.	2,533,428
	<u>47,533,428</u>

- (3) Corresponde a saldos por cobrar en concepto de venta de productos y préstamos entregados para el financiamiento de las operaciones de distribución de cerveza de esta Compañía.
- (4) Corresponde a saldos por cobrar por concepto de alquiler de terrenos para parqueo de vehículos y alquiler de bodegas y oficinas.
- (5) Corresponde a saldos por cobrar por concepto de alquiler de terrenos para parqueo de vehículos y servicios de mantenimiento y reparación de vehículos.
- (6) Véase Notas 9 y 10, intereses devengados por préstamos contratados vigentes.

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

(7) Véase Nota 10.

Los saldos por cobrar a compañías y partes relacionadas, excepto las indicadas en los literales (6) y (7) no devengan intereses y no tienen plazos definidas de cobro; pero se estiman liquidar 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 17 - RESUMEN DE GARANTIAS OTORGADAS**

**I. Banco del Pichincha S.A. -**

\* Prenda industrial en primer grado sobre la línea de embotellado por US\$6,973,153, con excepción de las maquinarias prendadas a favor del Banco Bolivariano C.A. mencionada a continuación.

**II. Banco de Bolivariano C.A. -**

\* Prenda industrial en primer grado sobre las maquinarias transportadoras de botellas y paletas y la máquina inspectora de botellas, que conforman la línea Krones, por US\$2,173,750.

**III. Encargo fiduciario sobre la participación de Freville Management Ltd. en CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. -**

Con el propósito de cubrir eventuales contingencias que se deriven en el futuro, Freville Management Ltd. prendó a favor de Monthiers S.A. las acciones que mantenía en CERVESURSA y por otro lado giró 28 letras de cambio por US\$250,000 cada una. Tanto las acciones como las mencionadas letras de cambio fueron entregadas en custodia a la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. el 22 de diciembre del 2003 y de acuerdo a lo indicado en el convenio de encargo fiduciario firmado entre las partes (Freville, Monthiers y CERVESURSA) todos estos valores servirían para cubrir posibles contingencias tributarias, laborales, pasivos generados por sentencias ejecutoriadas pasadas por autoridad de cosa juzgada y otras generadas por la operación de la Compañía hasta la fecha de este contrato no reflejadas en los estados financieros de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.. Dicho encargo fiduciario establece la devolución parcial y progresiva de las acciones que posee Freville Management Ltd. hasta febrero del 2006.

## NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

### I. 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 Kronen 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. Al 31 de diciembre del 2003, el valor en libro de la línea de embotellado asciende a US\$6,973,153 (Véase adicionalmente Notas 10 y 17).

### II. Contrato de préstamo con Monthiers S.A. -

El 1 de diciembre del 2003 CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. firmó un contrato de préstamo por US\$36,000,000 con su principal accionista Monthiers S.A. para el financiamiento del pago de las obligaciones financieras contraídas con la CAF y la cancelación de deudas con proveedores, instituciones bancarias y compañías relacionadas.

Dicho contrato de préstamo tiene vigencia de 180 días y devenga una tasa de interés del 14% anual; sin embargo, en la actualidad la Administración de la Compañía se encuentra realizando las gestiones necesarias para renegociar el plazo de estos pasivos que es estiman serán cancelados hasta el año 2008.

Al 31 de diciembre del 2003 los fondos provenientes de dicho crédito han sido utilizados principalmente en la cancelación de los siguientes pasivos:

Créditos con la Corporación Andina de Fomento	18,718,131
Créditos con otras entidades	9,819,227
Pago de impuestos	1,616,541
Pago a proveedores	4,457,011
Gastos varios	195
	<u>34,611,105</u>

El monto restante por US\$1,388,895 se encuentra registrado en el rubro Caja y bancos y será utilizado para el financiamiento del capital de trabajo de la Compañía.

**NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA**  
(Continuación)

**III. Convenio de cancelación de deuda y condonación de crédito con Novak Management Inc. -**

Mediante convenio suscrito el 16 de enero del 2004, CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. canceló la totalidad del monto adeudado a Novak Management Inc. por US\$2,533,428.; mediante un pago al contado por US\$1,017,010 y el saldo remanente de US\$1,516,418 se lo canceló a través cruce de cuentas por cobrar con clientes y compañías relacionadas de CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A.. Como parte del mencionado contrato, Cervesursa se compromete a ceder a Novak Management Inc. el valor total de dicha cartera de clientes. Por otro lado, CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. acepta realizar la recuperación de dicha cartera y entregar los fondos eventualmente obtenidos en sus gestiones de cobro a Novak Management Inc..

**IV. Contrato de prestación de servicios de personal -**

Mediante el contrato suscrito el 22 de mayo del 2002, Compolan S.A. se compromete a proveer el servicio de administración de recursos humanos a CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A..

En virtud de este contrato CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. se compromete a pagar el monto total correspondiente a las remuneraciones, sueldos, sobretiempos y beneficios sociales de ley a los trabajadores, empleados u obreros contratados; los cuales se encuentran bajo relación de dependencia de Compolan S.A. más una comisión del 6%.

Este contrato estipula que no existe relación laboral de ninguna clase entre Compolan S.A., ni de sus empleados con CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. Por lo tanto se declara que Cervesursa no tiene, ni tendrá responsabilidad laboral con el personal contratado por Compolan S.A..

**V. Contratos de arrendamientos -**

CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A. mantiene varios contratos de carácter civil por la prestación de servicios de arrendamientos de activos con compañías relacionadas, que estipulan entre otras, las siguientes condiciones:

Contrato de servicios de embotellado con Industrias Lácteas Toni S.A.

Mediante contrato suscrito el 3 de enero del 2001, Cervesursa se compromete a proporcionar los servicios de utilización de sus instalaciones, maquinarias y del personal a su cargo para realizar las siguientes actividades:

- Recibir las botellas plásticas de 250 cc., 500cc. y 1000 cc.
- Lavar, enjuagar y esterilizar los envases recibidos.

## NOTA 18 - PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA

(Continuación)

- Mezclar, pausterizar y enfriar a temperatura ambiente bajo las indicaciones técnicas, los jugos que ésta ordene.
- Llenar los recipientes con el producto, taponarlo y etiquetarlo.
- Embalar y remitir el producto terminado a las instalaciones de TONI S.A. ubicadas en el Km. 7½ vía Daule.

### Contratos de servicios de arrendamiento de terreno y mantenimiento de vehículos con Finamérica S.A.

Mediante contratos suscritos el 15 de enero del 2001, Cervesursa se compromete a proporcionar los servicios de alquiler de terreno a ser utilizado exclusivamente para parqueo de vehículos y servicios de mantenimiento y reparación de toda la flota de vehículos que posee Finamérica S.A.

### Contratos de servicios de arrendamiento de terrenos, alquiler de bodegas y oficinas

Mediante contratos suscritos el 15 de enero del 2001, Cervesursa se compromete a proporcionar los servicios de alquiler de terreno a ser utilizado exclusivamente para parqueo de vehículos y arrendamiento o alquiler de una bodega y una oficina ubicadas en las instalaciones de la Compañía.

En el 2003 la Compañía reconoció, con crédito a resultados del año, US\$1,922,221 por estos conceptos incluido en el rubro Otros ingresos en el Estado de resultados. Al 31 de diciembre del 2003 están pendientes de pago por este concepto US\$705,650 los mismos que se presentan dentro del rubro Documentos y cuentas por cobrar – Compañías relacionadas. Véase Nota 16.

## NOTA 19 - CONTINGENCIAS

### a) **Proceso judiciales iniciados por CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A., y por terceros en contra de la Compañía.**

Al 31 de diciembre del 2003, existen por una parte juicios iniciados desde el año 1995 en contra de la Compañía e instaurados por varias empresas, debido al registro de la marca "Biela" y a la utilización de lemas comerciales y del logotipo de la Compañía y, por otra también existen éste tipo de procesos iniciados por la Compañía en contra de varias empresas.

La Compañía se encuentra insistiendo en el abandono de los procesos seguidos en contra de ella por no haber sido impulsados por las partes actoras. De acuerdo al criterio de sus asesores legales la Administración considera que los resultados de los mencionados litigios

## **NOTA 19 - CONTINGENCIAS**

(Continuación)

les serán favorables y no significarán pérdidas o gravámenes para CERVESURSA, Cervecería Suramericana S.A..

### **b) Proceso judiciales con la Corporación Aduanera Ecuatoriana.**

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tenía pendientes de resolución cuatro procesos de impugnación, ante el H. Tribunal Distrital de los Fiscal, en contra de resoluciones expedidas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana, relacionadas con la correcta liquidación de obligaciones tributarias por concepto de nacionalización de malta tostada proveniente de Chile por US\$124,884; dichos juicios tuvieron fallos desfavorables, en razón de la inexistencia de una liquidación practicada por la autoridad aduanera que sirva de sustento para la presentación de un reclamo administrativo.

Debido a lo mencionado en el párrafo precedente, la Compañía ha solicitado recurso de casación sobre las cuatro causas. Al 31 de diciembre del 2003 la H. Corte Suprema de Justicia se ha pronunciado en contra de dos causas por un monto total US\$62,719.

Durante el año 2003 la Compañía ha realizado una audiencia de estrados para exponer sus argumentos de hecho y derechos, y se encuentran pendientes de resolución dos causas por un monto total de US\$62,165.

La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores legales, considera que el resultado de los litigios mencionados en los párrafos a) a b) serán favorables, por lo que al 31 de diciembre del 2003, no ha registrado provisión alguna por estas contingencias.

## **NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo del 2004) 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.