

100-525

Guayaquil, 17 de marzo de 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente se servirán encontrar el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA como resultado de nuestro examen de los estados financieros de **ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)** correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2001.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

1. Opinión de auditoría sobre los estados financieros
2. Estados financieros auditados
3. Notas a los estados financieros

Agradecemos vuestra gentileza por revisar la información antedicha y por dar acuse de recibo a la misma.

Atentamente,



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro Superintendencia
de Compañías: SC-RNAE-206

c.c.: Accionistas de **ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)**

Exp. N°: 100525

RECIBIDO - 17 MAR 2004





César Contreras Vera
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso, Of. N° 2
Telefax: 593 4 220 5285 Celular: 593 9 972 3875
e-mail: cesarcontreras@andinet.net
Casilla 09-01-11353, Guayaquil - Ecuador

Calle De las Malvas 333 y Julio Arellano, Casa 1
Sector Monteserrín, Telefax: 593 2 244 9786
Quito - Ecuador

ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

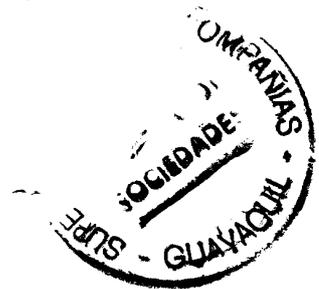
Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de cambios en la situación financiera

Notas a los estados financieros

RECIBIDO 18 MAR 2004



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA):

Hemos auditado el balance general adjunto de ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA) (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2001, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera 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.

Excepto por lo que se menciona en los cuatro siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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 selectivas, 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 nuestra opinión.

No presenciarnos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2000 y al 31 de diciembre de 2001, debido a que esas fechas fueron anteriores a la de nuestra contratación como auditores de la Compañía y no fue posible satisfacerlos respecto a las cantidades de los inventarios por medio de otros procedimientos de auditoría. Los importes de los inventarios al 31 de diciembre de 2000, se consideraran en la determinación de la utilidad neta y flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre de 2001.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía registró transacciones en varias cuentas del balance general y en varias cuentas del estado de resultados, sobre los cuales no se nos ha proporcionado la documentación de soporte que permita determinar la razonabilidad de dicho registro.

No observamos que la Compañía haya efectuado las provisiones correspondientes al impuesto a la renta, al impuesto al valor agregado y a la participación a trabajadores en las utilidades, por lo que efectuamos los respectivos ajustes y reclasificaciones en las cuentas del activo, del pasivo y del patrimonio, que fueron necesarias afectar para mostrarlas adecuadamente al 31 de diciembre de 2001.

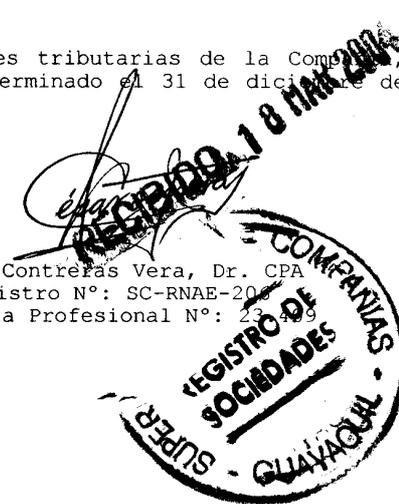
No hemos recibido respuesta a las confirmaciones realizadas a bancos, clientes, proveedores y abogados, relacionadas con el periodo objeto de nuestra revisión al 31 de diciembre de 2001, aunque si pudimos aplicar procedimientos alternativos de auditoría con el fin de satisfacerlos de la razonabilidad de los saldos de las cuentas involucradas.

En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto a los asuntos indicados en los cuatro párrafos precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA) al 31 de diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2001, se emite por separado.

11 de marzo de 2004

César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-2001-23449
Licencia Profesional N°: 23449



ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	196,974
Inventarios	1,468,685

Total activo corriente	1,665,659

MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	3,942,419

Total activo	5,608,078
	=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	1,942,837
Cuentas por pagar	2,508,272

Total pasivo corriente	4,451,109

DEUDA A LARGO PLAZO:

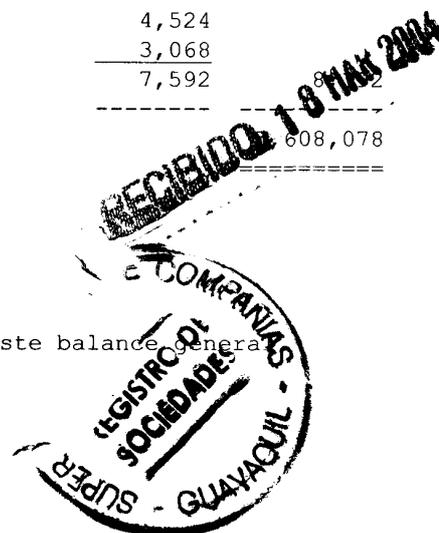
1,148,577

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una	800
Utilidades retenidas-	
Resultados acumulados	4,524
Utilidad del ejercicio	3,068
Total patrimonio de los accionistas	7,592

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	6,608,078
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general



ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS	3,521,354
COSTO DE VENTAS	249,696

Utilidad bruta	3,271,658
GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	3,266,844

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	4,814
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES	723

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,091
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA	1,023

Utilidad neta	3,068
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresado en Dólares)

	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>		
	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Resultados del año</u>
	-----	-----	-----
SALDOS AL 31-12-2000	800	4,524	-
Utilidad neta	-	-	3,068
SALDOS AL 31-12-2001	----- 800 =====	----- 4,524 =====	----- 3,068 =====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	3,068
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	249,696
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	1,370,483
(Aumento) en inventarios	(1,468,685)
Aumento en obligaciones bancarias	669,616
Aumento en cuentas por pagar	1,910,163

Total de recursos generados por actividades de operación	2,734,341

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución en deuda a largo plazo	(2,537,367)

Total de recursos generados por actividades de operación	(2,537,367)

Aumento neto en caja y bancos	196,974
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	0

Saldo al final del año	196,974
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2001

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA:

La Compañía se constituyó el 23 de marzo de 2000 con el nombre de "RUSCONI S.A.", con el objeto principal de dedicarse a actividades de importación, exportación, distribución, compraventa, comercialización y elaboración de bebidas alcohólicas y aguas gaseosas. El 6 de agosto de 2002, cambia su denominación por el de ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. (ECUREFSA), con el mismo objeto principal de dedicarse a actividades de importación, exportación, distribución, compraventa, comercialización, elaboración de bebidas alcohólicas y aguas gaseosas, embotellamiento de toda clase de bebidas efervescentes y afines, principalmente de gaseosas cuyas marcas le han concedido la licencia (franquicia) correspondiente.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminan a partir del 31 de diciembre de 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(c) Inventarios- La Compañía registró los inventarios al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos, los cuales son las compras de materias primas.

(d) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(e) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(f) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2001, los inventarios se formaban básicamente de mercaderías en existencia por US\$ 1,468,685.

4. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2001, las maquinarias y equipos se formaban de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2001	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2001
	-----	-----	-----	-----
Costo				
Líneas producción, llenado y embotellado	4,192,115	-	-	4,192,115
(-) Depreciación	-	(249,696)	-	(249,696)
GRAN TOTAL	4,192,115	(249,696)	-	3,942,419
	=====	=====	=====	=====

5. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Las obligaciones bancarias pagaderas en Dólares de E.U.A. han servido para financiar capital de trabajo, generan un interés anual que fluctúa entre el 10% y el 18%, están respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2001, las obligaciones bancarias, mantenidas únicamente con el Banco del Pacífico, estaban constituidas de la siguiente manera:

OBLIGACIONES	FECHA INICIAL	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR
OPERACIÓN N° 113950	26/09/1995	11/05/2002	518,890
OPERACIÓN N° AE-06	26/09/1995	21/09/2002	514,647
OPERACIÓN N° AE-07	27/09/1995	22/03/2003	27,734

			1,061,271
INTERESES POR PAGAR			881,566

			1,942,837
			=====

6. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 2001, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Compañías relacionadas	2,385,090
Varios	121,358
Impuesto a la renta	1,023
15% participación a trabajadores	723
Impuesto al valor agregado	78

	2,508,272
	=====

7. DEUDA A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre de 2001, todas las obligaciones a largo plazo fueron contraídas para financiar capital de trabajo. Además, se encontraban respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. La deuda a largo plazo, mantenida únicamente con el Banco del Pacífico, estaba constituida de la siguiente manera:

OBLIGACION	FECHA INICIAL	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR
OPERACIÓN N° 113950	26/02/1999	20/01/2006	1,148,577
			=====

8. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tiene pendiente registrar la apropiación requerida por ley.

9. **IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por la Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

10. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre de 2001 y la fecha de preparación de estos estados financieros (11 de marzo de 2004), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.