

Quito, Septiembre 16 de 2005

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS
GUAYAQUIL
En su despacho.-

De mis consideraciones:

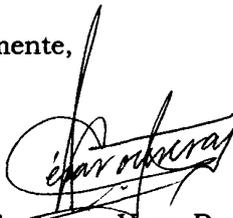
Adjunto a la presente se servirán encontrar el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA, como resultado de nuestro examen de los estados financieros de la Compañía **ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A., ECUREFSA**, correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero y concluido el 31 de diciembre de 2004.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

1. Opinión de auditoría externa 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
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE
No. de Registro de la
Superintendencia de Compañías:
SC-RNAE-206

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

Ref.: gc200502-ecurefsa

Exp. : 100525

100525

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 2004, 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 dos 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 presenciamos la toma de los inventarios físicos al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2004, 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 2003, se consideran en la determinación de la utilidad neta y flujos de efectivo del año terminado el 31 de diciembre de 2004.

No hemos recibido respuesta a las confirmaciones realizadas a bancos, clientes, proveedores y abogados, relacionadas con el período objeto de nuestra revisión al 31 de diciembre de 2004 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 dos 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 2004, 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 2004, se emite por separado.



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

19 de agosto de 2005

ECUATORIANA DE REFRESCOS S.A. ECUREFSA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	10,649
Cuentas por cobrar	339,959
Inventarios	2,198,317

Total activo corriente	2,548,925
------------------------	-----------

MAQUINARIAS Y EQUIPOS, neto	4,362,483
------------------------------------	-----------

ACTIVO DIFERIDO, neto	200
------------------------------	-----

Total activo	6,911,608
--------------	-----------

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar	2,639,541
-------------------	-----------

Total pasivo corriente	2,639,541
------------------------	-----------

DEUDA A LARGO PLAZO:	4,155,858
-----------------------------	-----------

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	101,775
-----------------------	---------

Utilidad del ejercicio	13,634
------------------------	--------

Total patrimonio de los accionistas	116,209
-------------------------------------	---------

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	6,911,608
--	-----------

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 2004

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS	14,139,222
COSTO DE VENTAS	13,893,969

Utilidad bruta	245,253
GASTOS DE OPERACIÓN	
Administración	223,867

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	21,386
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES	3,208

Utilidad antes de provisión para impuesto a la Renta	18,178
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA	4,544

Utilidad neta	13,634
	=====

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 2004

(Expresado en Dólares)

		<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>	
	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>
SALDOS AL 31-12-2003	800	62,221	39,554
Transferencia	-	39,554	(39,554)
Utilidad neta	-	-	13,634
SALDOS AL 31-12-2004	<u>800</u>	<u>101,775</u>	<u>13,634</u>

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 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	13,634
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	
Depreciación	103,358
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(339,959)
(Aumento) en inventarios	(739,599)
Disminución en otros activos corrientes	84,162
Aumento en cuentas por pagar	1,930,043

Total de recursos generados por actividades de operación	1,051,639

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Disminución en otros activos	862,870

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	862,870

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Aumento en deuda a largo plazo	939,473
Disminución en pasivos a corto plazo	(2,898,082)

Total de recursos generados por actividades de financiación	(1,958,609)

Disminución neta en caja y bancos	(44,100)
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	54,749

Saldo al final del año	10,649
	=====

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 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

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.

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para 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- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Maquinarias y equipos- El valor del activo de las maquinarias y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2004, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice

especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de Sucre a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por depreciación de las maquinarias y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Tasa Anual de Depreciación
Maquinarias y equipos	10%

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

(f) 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 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) 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 2004, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) 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. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar estaban conformadas por valores por cobrar a clientes por un total de \$ 339,959.

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de inventarios se formaban de la siguiente manera:

Materias primas	750,982
Productos en proceso	673,401
Mercadería en tránsito	612,232
Productos terminados	81,233
Repuestos y accesorios	53,293
Suministros y materiales	27,176

	2,198,317
	=====

5. **MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

Al 31 de diciembre de 2004 las maquinarias y equipos se formaban de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
Costo				
Línea de embotellado y llenado	5,023,335	-	-	5,023,335
	-----	-----	-----	-----
	5,023,335	-	-	5,023,335
(-) Depreciación	(557,494)	(103,358)	-	(660,852)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	4,465,841	(103,358)	-	4,362,483
	=====	=====	=====	=====

6. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores locales	1,104,466
Proveedores del exterior	600,753
Compañías relacionadas	901,996
Impuestos por pagar	24,274
Otras cuentas por pagar	8,052

	2,639,541
	=====

7. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

La deuda a largo plazo, ha servido para financiar capital de trabajo, generan un interés anual del 10%, están respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2004, la deuda a largo plazo estaban constituida por un préstamo con la compañía Drinalsa s.a., por un valor de US\$ 4,155,858.

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 2004, 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 2004, 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 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de Agosto de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.