

Juan Candelario Terán

Contador Público Autorizado
Registro No.8.177

Amarilis Fuentes 101 y Chambers Guayaquil - Ecuador	Cdla. Alborada 12 etapa Mz. 19 Villa 43	Teléfono: 593-4-2 238528 Fax: 2 450834 E-mail: j_candelario_teran@hotmail.com
--	--	---

Informe del Auditor Independiente

A la Junta de Accionistas

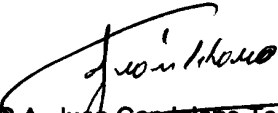
EMBOTELLADORA DE BEBIDAS CITRICAS DE GUAYAQUIL S. A.:

1. He efectuado la auditoría del balance general adjunto de EMBOTELLADORA DE BEBIDAS CITRICAS DE GUAYAQUIL S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y flujo de efectivos por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de EMBOTELLADORA DE BEBIDAS CITRICAS DE GUAYAQUIL S. A. . Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría.
2. Efectúe la auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. La administración de la Compañía decidió no registrar la depreciación de las maquinarias y equipos, muebles y enseres del año 2004 y 2003 por US\$ 150,000 y US\$ 150,000 respectivamente; con el propósito de no incrementar los costos de operación. Además, no registro la amortización de la depreciación de los años 2003 y que fue registrada en años diferentes para ser amortizada en 5 años.
4. En mi opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3 los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de EMBOTELLADORA DE BEBIDAS CITRICAS DE GUAYAQUIL S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o practicas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
5. La Compañía, firmo un acuerdo de reestructuración, como se menciona mas ampliamente en la nota 10 a los estados financieros, con los acreedores del sistema financiero cuya finalidad fue definir un cronograma de abonos y reprogramar los plazos de vencimiento de los prestamos. Una de las condiciones de este acuerdo es el establecer una garantía fiduciaria con los bancos acreedores para la administración de los flujos que genere la Compañía que aseguren los pagos de los dividendos de acuerdo a los términos aprobados.

6. Como se revela mas ampliamente en la nota 2, la Compañía mantiene transacciones importantes con EMPRECSA S.A., COCOSA Colas y Colas S.A., Cervezas Regionales S.A. Y Productora de Gaseosas S.A. PROGASEOSA, Ecuabebidas S.A. y Districolas S.A.
7. Como se explica en la nota 1(a), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o practicas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad..

SC-RNAE -2 No. 381

Guayaquil, 15 de agosto del 2005


C.P.A. Juan Gandelano Terán
Registro No. 8177



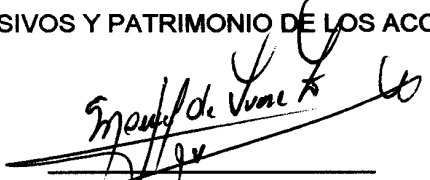
Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresado en US \$ Dólares

	NOTAS	2004	2003
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTE			
Cuentas y Documentos por Cobrar		-	15.226
Inventarios	3	-	271.201
Pagos Anticipados		4.220	4.217
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		4.220	290.644
Cuentas por Cobrar relacionados a largo plazo	2	2.807.766	4.622.776
Maquinarias, muebles y equipos netos	4	1.717.467	1.717.467
Cargos Diferidos	5	-	1.695.776
TOTAL ACTIVOS		4.529.453	8.326.663
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	6	896.911	896.911
Porción corriente de deuda largo plazo	10	1.000.000	525.000
Cuentas por pagar	7		114.636
Accionistas y compañías relacionadas	2		2.930.354
Impuestos por pagar	8	5.935	6.403
Gastos acumulados por pagar	9	497.088	1.022.267
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		2.399.934	5.495.571
Obligaciones a largo plazo	10	1.924.683	2.399.683
Obligaciones con clientes	11		226.550
TOTAL PASIVOS		4.324.617	8.121.804
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social		200.000	200.000
Reserva Legal		3.453	3.453
Resultados acumulados		1.383	1.406
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		204.836	204.859
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		4.529.453	8.326.663

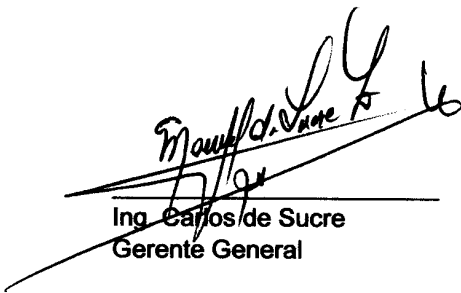

Ing. Carlos de Sucre
Gerente General

Ing. Karla Piedra
Contador General

Véanse las notas a los estados financieros

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.
 Estados de Resultados
 Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
 Expresado en US \$ Dólares

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:			
Ingresos por cesión de derechos y comercialización	2	-	99.948
Utilidad en operación		<u>-</u>	<u>99.948</u>
Costos y Gastos			
Gastos de administración		23	7.278
Gastos Financieros			90.465
Otros ingresos			
Total Gastos de comercialización y administración		<u>23</u>	<u>97.743</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		<u>(23)</u>	<u>2.205</u>
Participación de Trabajadores			331
Utilidad (Pérdida) del ejercicio antes de impuesto a la renta		(23)	1.874
Impuesto a la Renta			468
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		<u>(23)</u>	<u>1.406</u>


 Ing. Carlos de Sucre
 Gerente General

Ing. Karla Piedra
 Contador General

Véanse las notas a los estados financieros

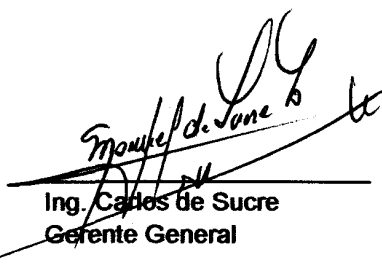
Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Patrimonio de los accionistas

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresado en US \$ Dólares

	Capital	Reserva	Reserva de Capital	Resultados	Patrimonio
	<u>Social</u>	<u>Legal</u>		<u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	200.000	3.453	0	0	203.453
Utilidad del ejercicio				1.406	1.406
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>200.000</u>	<u>3.453</u>	<u>0</u>	<u>1.406</u>	<u>204.859</u>
Apropiación de reservas					
Pérdida del ejercicio				(23)	(23)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>200.000</u>	<u>3.453</u>	<u>0</u>	<u>1.383</u>	<u>204.836</u>


Ing. Carlos de Sucre
Gerente General

Ing. Karla Piedra
Contador General

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

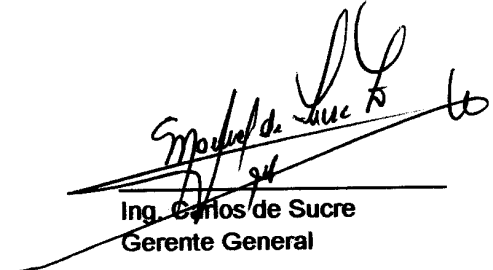
Estado de Flujos de efectivo

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresado en US \$ Dólares

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Flujos de efectivos de las actividades de operación:		
Pérdida del ejercicio	(23)	1.406
Partidas que no requieren desembolso		
Depreciación	0	1.511
(Aumento) disminución en activos		
Cuentas por Cobrar	15.226	0
Inventarios	271.201	13.050
Gastos Anticipados	-3	(3.614)
Cuentas por cobrar relacionadas	1.815.010	(1.492.665)
Cargos diferidos	1.695.776	(477.105)
Aumento (disminución) en		
Cuentas por pagar	-114.636	
Cuentas por pagar relacionadas	-2.930.354	2.425.375
Impuestos por Pagar	-468	(3.541)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	-525.179	(948.059)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	<u>226.550</u>	<u>(483.642)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Obligaciones Bancarias	-	(705.135)
Porción corriente de deuda a Largo Plazo	475.000	525.000
Deuda a largo plazo	-475.000	663.777
Obligaciones con clientes	-226.550	
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(226.550)</u>	<u>483.642</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
Efectivo en caja y bancos al inicio del periodo		<u>0</u>
Efectivo en caja y bancos al final del periodo		<u>0</u>

US\$


Ing. Carlos de Sucre
Gerente General

Ing. Karla Piedra
Contador General

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A. (La Compañía) fue constituida el 12 de mayo de 1945 e inscrita en el registro mercantil el 2 de junio de 1945 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. *Hasta octubre del 2000 sus operaciones consisten principalmente en la fabricación y distribución de bebidas gaseosas. Posteriormente Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A. a través de un convenio de cesión de derechos de producción y comercialización de sus productos de la marca POP, Tónica y Vital, transfirió la producción de sus productos a Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS, y la comercialización de sus productos a EMPRECSA S. A.*

A partir de julio del 2003, la Compañía a través de un convenio de cesión de derechos de producción y comercialización de sus productos de la marca Pop, tónica y Vital, transfirió la *producción de sus productos a Ecuabebidas S. A. y la comercialización de sus productos a Districolas S. A.*

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación, y *prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a la Normas Internacionales de Contabilidad de las que se derivan.*

Las diferencias principales entre las normas ecuatorianas de contabilidad y las normas internacionales de contabilidad, son las siguientes:

- No se reconoce participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta diferidos por las diferencias entre los montos de activos y pasivos reportados para propósitos financieros y los reportados para propósitos tributarios.
- Las normas ecuatorianas e internacionales de contabilidad requieren la consolidación de estados financieros cuando se posee más del 50% con derecho a voto. Mediante resolución No.003.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003 publicado en el registro oficial del 2003, la Superintendencia de Compañías Mediante resolución No.003.Q.ICI.003 dirigió para el 2003 la aplicación de dicha norma.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) requieren revelaciones adicionales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición del riesgo de tasas de intereses de crédito de tasas de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

b) Cuentas por cobrar

Representan créditos otorgados a clientes a corto plazo a clientes y distribuidores recuperables en 90 días.

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

c) Inventarios

Registrados en una base que se aproxima al costo de adquisición en dólares de los Estados Unidos de América, el que no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se registran al costo específico.

d) Maquinarias, muebles y equipos

Están registrados al costo de adquisición ajustado y convertido a dólares de acuerdo a la norma ecuatoriana de contabilidad (NEC) 17 en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares.

Las maquinarias, muebles y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos de acuerdo a lo establecido en las disposiciones tributarias:

<u>Activos</u>	<u>Tasa</u> <u>%</u>
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	20
Muebles y enseres	<u>10</u>

e) Cargos diferidos

Al 31 de diciembre del 2003 incluye la depreciación de las maquinarias y equipos y muebles y enseres correspondientes a los años 2003 y 2002 por US\$150,000 y US\$160,000; aproximadamente para ser amortizada en 5 años, la Compañía no ha registrado la amortización.

f) Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades y del 15% en caso de reinversiones de utilidades.

g) Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el periodo en el cual son incurridos.

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

2. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía mantiene transacciones importantes con sus accionistas y también con las compañías relacionadas Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS y EMPRECSA S. A. y de acuerdo con las cláusulas establecidas en los convenios respectivos. El mismo que finiquito por mutuo acuerdo en junio del 2003 y en adelante firmó un convenio con Ecuabebidas S.A. y Districolas S. A.

Mediante convenio de cesión de derechos de producción de productos, celebrado entre Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS hasta junio del 2003 y en adelante con Ecuabebidas S.A. a partir de julio del 2003 y la Compañía, sus principales estipulaciones son las siguientes:

- La Compañía cede a Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS, hasta junio del 2003 y posteriormente a Ecuabebidas S. A. a partir de julio del 2003, todos sus activos consistentes en el edificio industrial, maquinarias, equipos y herramientas, instalaciones, bodegas, muebles y enseres, equipos de oficina, de comunicación y computación para su uso en la actividad productiva, siendo responsable de estos activos durante el tiempo de duración de este convenio. Además entregará todas las existencias de materias primas, insumos de producción, productos químicos y repuestos a títulos de préstamo.
- La Compañía entregará a título de préstamo a Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS su inventario físico consistente en envases en stock y en poder de los clientes, siendo dicha inventario responsabilidad de Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS.
- Productora de Gaseosas S. A. PROGASEOSAS, hasta junio del 2003, y con Ecubebidas a partir de julio del 2003 en compensación a la cesión de derechos que hace la Compañía se compromete a cubrir los valores que significan la utilización, por su parte depreciativa y las obligaciones fiscales, laborales y de seguridad social así como las contribuciones inherentes a su vida jurídica, fiscal, municipal, societaria y empresarial.

Adicionalmente la Compañía deberá facturar a EMPRECSA S. A. hasta junio del 2003 y Districolas S. A. a partir de julio del 2003 el uso de las marcas y patentes y depreciación de sus vehículos.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
<u>Cuentas por cobrar largo plazo</u>		
- Accionistas	589.583	2.404.493
- COCOSA Colas y Colas S. A.	1.351.761	1.351.661
- Cervezas Regionales S. A.	863.563	863.563
- Cott Cola S. A.	1.080	1.080
- El Campo S. A.	1.879	1.879
	<u>2.807.766</u>	<u>4.622.776</u>
 <u>Cuentas por pagar</u>		
- Districolas S. A.		1.483.596
- Ecubebidas S. A.		1.263.812
- Emprepsa S. A.		182.946
	----	<u>2.930.354</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo no devengan interés y no tienen plazo de vencimiento.

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformados como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Repuestos y herramientas	-	20.477
Material publicitario	-	31.135
Envases en stock	-	70.598
Envases en poder de clientes	-	148.927
En tránsito	-	64
Total	<u>-</u>	<u>271.201</u>

4. MAQUINARIAS, MUEBLES Y EQUIPOS

Durante los años 2004 y 2003, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	<u>Saldos al 31-dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o bajas</u>	<u>Saldos al 31-dic-03 y 31-dic-04</u>
Terreno	255	-	-	255
Maquinarias y equipos e instalaciones	2.715.465	-	-	2.715.465
Muebles y enseres	364.796	-	-	364.796
Vehículos	181.553	-	-	181.553
Construcciones en proceso	<u>2.447</u>	<u>-</u>		<u>2.447</u>
Subtotal	3.264.516	-	-	3.264.516
Depreciación acumulada	<u>1.545.538</u>	<u>1.511</u>	<u>-</u>	<u>1.545.538</u>
Total	<u>1.718.978</u>	<u>(1.511)</u>	<u>-</u>	<u>1.717.467</u>

Durante el año del 2004 no se registró movimiento en las cuentas de maquinarias, muebles y equipos.

Los gastos de mantenimiento y reparación son llevados a resultados en el período en que se incurren.

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

5. CARGOS DIFERIDOS

Un detalle al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	-	62.181
Diferencia en cambio	-	532.594
Envases	-	78.018
Depreciación de maquinarias. Muebles y equipos	-	198.775
Total	<u>-</u>	<u>1.695.776</u>

En el año 2003 la Compañía registró contra las cuentas patrimonio de los accionistas la diferencia en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en moneda extranjera; y los intereses que inicialmente se iban a diferir en un periodo de 5 años.

La Compañía reclasificó a cargos diferidos las cuentas por cobrar con problemas de recuperación, las gestiones de recuperación se lo hace por medio de los abogados externos.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformados por préstamos para financiar capital de trabajo y es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>TSB Lloyds Bank</u>		
Préstamo con vencimiento en abril del 2006 a una tasa de 16% anual	215.922	215.922
<u>Banco del Austro S. A.</u>		
Préstamo renovable con vencimiento en diciembre del 2001 a una tasa de 17% anual	99.739	99.739
<u>Banco Pacífico (Continental)</u>		
Préstamo vencido a una tasa de 15% anual	581.250	581.250
Total	<u>896.911</u>	<u>896.911</u>

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales		64.636
Proveedores del exterior		50.000
Total		<u>114.636</u>

8. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a los consumos especiales		5.932
Impuesto al valor agregado		8.030
Impuesto a la renta		468
Total		<u>6.403</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales por pagar:		
IESS		135.501
Décimo tercer. Cuarto sueldos y vacaciones		269.103
Intereses por pagar	425.436	497.088
Participación de trabajadores		331
ECAPAG		72.185
Pacifictel		16.468
Jefatura Provincial de Recaudaciones del Guayas		14.682
Superintendencia de Compañías		7.657
Otras acumulaciones		9.252
Total	<u>425.436</u>	<u>1.022.267</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados y trabajadores el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta.

Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A.

Notas a los Estados Financieros

Por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Expresados en US Dólares

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, están conformadas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Bancos del Estado</u>		
Préstamo a 5 años, pagaderos hasta febrero del 2007 a tasa de interés del 12.28%	2.090.749	2.090.749
<u>Corporación Financiera Nacional CFN</u>		
Préstamo a 6 años. Pagaderos trimestralmente hasta el 2005 a tasa de interés reajutable del 15.12% con un año de gracia	512.525	512.525
<u>Solbanco</u>		
Préstamo para reactivación con vencimiento en abril del 2007 a una tasa del 11.75%	<u>321.409</u>	<u>321.409</u>
	2.924.683	2.924.683
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>1.000.000</u>	<u>525.000</u>
Total	<u>1.924.683</u>	<u>1.444.655</u>

En diciembre del 2002, la Compañía acogiendo al Decreto Ejecutivo #1168 publicado en Registro Oficial #257 el 1 de febrero del 2001, firmo un acuerdo de reestructuración con la unidad de reestructuración de pasivos de la Superintendencia de Bancos que representa a las siguientes instituciones financieras: Filanbanco, Corporación Financiera Nacional – CFN, Banco Central del Ecuador, Banco del Austro, Banco del Pacífico y Solbanco (Acreedores); la finalidad de este acuerdo es definir un cronograma de abonos y reprogramar los plazos de vencimiento de estos préstamos. Una de las condiciones de este acuerdo es el establecer una garantía fiduciaria con los bancos acreedores para la administración de los flujos que genere la Compañía que aseguren los pagos de los dividendos de acuerdo a los términos aprobados.

11. OBLIGACIONES CON CLIENTES

Representa inventarios (envases y jabs de bebidas: colas y cervezas) en consignación a favor de clientes para uso en el mercado.

12. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía ha firmado convenios con Ecuabebidas S. A. y Districolas S. A. para la producción y comercialización de sus productos de bebidas gaseosas de las marcas POP, Tónica y Vital, los cuales no tienen un plazo definido, además la terminación y continuidad de los mismos es decisión de los Accionistas o Directores, a la fecha de la emisión de este informe las compañías antes mencionadas continúan con la producción y comercialización de los productos de Embotelladora de Bebidas Cítricas de Guayaquil S. A..

Los préstamos reestructurados contemplan garantías solidarias de los accionistas.