

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Ingaseosas, Industria de Gaseosas S.A.:

Hemos auditado los balances generales de Ingaseosas, Industria de Gaseosas S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ingaseosas, Industria de Gaseosas S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ingaseosas, Industria de Gaseosas S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 23, 2005



Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

INGASEOSAS, INDUSTRIA DE GASEOSAS S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		56,883	6,866
Cuentas por cobrar	10	<u>108,511</u>	<u>355,731</u>
Total activos corrientes		165,394	362,597
INVERSIONES PERMANENTES	4	11,630,595	11,112,424
OTROS ACTIVOS	5	<u>3,563,848</u>	<u>4,148,523</u>
TOTAL		<u>15,359,837</u>	<u>15,623,544</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		64	94,832
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		74,179	915,355
Obligaciones bancarias y préstamos	6	1,703,256	1,551,697
Cuentas por pagar	10	1,810,741	582,149
Gastos acumulados		<u>10,460</u>	<u>35,855</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,598,700</u>	<u>3,179,888</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			<u>219,843</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8		
Capital social		9,200,000	8,100,000
Aportes para futuro aumento de capital			1,100,000
Reservas		4,726,979	4,726,979
Déficit acumulado		<u>(2,165,842)</u>	<u>(1,703,166)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,761,137</u>	<u>12,223,813</u>
TOTAL		<u>15,359,837</u>	<u>15,623,544</u>

Ver notas a los estados financieros

INGASEOSAS, INDUSTRIA DE GASEOSAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
RESULTADO POR VALUACION DE INVERSIONES: (Utilidad) Pérdida	4	(518,171)	<u>1,432,477</u>
GASTOS:			
Administrativos		149,121	128,217
Amortización:			
Descuento en venta de CDR		139,319	397,440
Crédito mercantil		445,356	445,356
Financieros		237,399	631,214
Otros egresos, netos		<u>9,652</u>	<u>14,699</u>
Total		<u>980,817</u>	<u>1,616,926</u>
PERDIDA		<u>462,676</u>	<u>3,049,403</u>

Ver notas a los estados financieros

INGASEOSAS, INDUSTRIA DE GASEOSAS S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Aumento de capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	2,580,000		4,620,724	1,527,427	8,728,151
Pérdida				(3,049,403)	(3,049,403)
Compensación de créditos		6,620,000			6,620,000
Capitalización	5,520,000	(5,520,000)			
Valuación de inversiones			(74,935)		(74,935)
Apropiación			<u>181,190</u>	<u>(181,190)</u>	
DICIEMBRE 31, 2003	8,100,000	1,100,000	4,726,979	(1,703,166)	12,223,813
Pérdida				(462,676)	(462,676)
Capitalización	<u>1,100,000</u>	<u>(1,100,000)</u>			
DICIEMBRE 31, 2004	<u>9,200,000</u>		<u>4,726,979</u>	<u>(2,165,842)</u>	<u>11,761,137</u>

Ver notas a los estados financieros

INGASEOSAS, INDUSTRIA DE GASEOSAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJO DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos en efectivo		3,450,000
Pagado a proveedores	(124,898)	(128,897)
Intereses pagados	(262,795)	(736,423)
Otros egresos	<u>(9,652)</u>	<u>(50,792)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(397,345)</u>	<u>2,533,888</u>
FLUJO DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro bancario	(94,768)	(47,598)
Obligaciones bancarias y préstamos recibidos	1,000,000	2,236,317
Obligaciones bancarias y préstamos cancelados	(1,689,616)	(7,641,105)
Préstamos recibidos de accionistas	1,451,589	5,663,049
Obligaciones a largo plazo	(219,843)	(845,212)
Compañías relacionadas		<u>(1,892,884)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>447,362</u>	<u>(2,527,433)</u>
CAJA:		
Aumento neto durante el año	50,017	6,455
Comienzo del año	<u>6,866</u>	<u>411</u>
CAJA AL FIN DEL AÑO	<u>56,883</u>	<u>6,866</u>

(Continúa...)

INGASEOSAS, INDUSTRIA DE GASEOSAS S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(462,676)	(3,049,403)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Amortización de cargos diferidos y otros activos	584,675	842,796
Pérdida (utilidad) por valuación de inversiones permanentes	(518,171)	1,432,477
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	21,808	(13,819)
Inversiones permanentes		3,450,000
Cuentas por pagar	2,415	13,139
Gastos acumulados	<u>(25,396)</u>	<u>(141,302)</u>
Total ajustes	<u>65,331</u>	<u>5,583,291</u>
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(397,345)</u>	<u>2,533,888</u>

Ver notas a los estados financieros

INGASEOSAS, INDUSTRIA DE GASEOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en abril de 1985 y hasta diciembre de 1998 su actividad principal fue la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas, a partir de enero 1 de 1999, su actividad es la inversión en compra de acciones o participaciones de compañías cuyas actividades están relacionadas con la producción, embotellamiento y comercialización de bebidas analcohólicas.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inversiones – Al costo o valor de la participación que no excede el valor de mercado como sigue:

- Inversiones con participación accionaria mayor al 20% y menor al 50%: al método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.
- Inversiones con participación accionaria menor al 20%: al método del costo. De acuerdo con este método, los dividendos distribuidos en efectivo son registrados como ingresos en los resultados del año que se distribuyen.

Otros Activos – Principalmente como sigue:

- Crédito mercantil: Representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Ecuador Bottling Company al 31 de diciembre del 2001, el cual fue reconocido en el año 2002, como consecuencia de la adopción de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 20 y corregido en el año 2003. El saldo es amortizado a partir del año 2003, de acuerdo con el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de 10 años.
- Descuentos en venta de certificados de depósitos reprogramados: son amortizados en línea recta, en función del vencimiento de los documentos negociados los cuales varían entre 36 y 42 meses que vencieron en el año 2004.

Impuesto a la Renta – La Compañía no efectúa provisión para impuesto a la renta, debido a que los ingresos principales corresponden a dividendos recibidos de compañías relacionadas, los cuales no están sujetos a impuesto a la renta porque ya tributaron en la sociedad que los distribuye.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia 2004	Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
				... (en U. S. dólares) ...			
Ecuador Bottling Company Corp.	34.50	19,084,207	19,084,207	11,611,529	11,093,358	11,611,529	11,093,358
Electroquil S.A.	0.10	18,703	18,703			18,703	18,703
Otras		<u>363</u>	<u>363</u>			<u>363</u>	<u>363</u>
Total		<u>19,103,273</u>	<u>19,103,273</u>	<u>11,702,974</u>	<u>11,093,358</u>	<u>11,630,595</u>	<u>11,112,424</u>

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía reconoció en los resultados del año US\$518,171 relacionados con su participación en los resultados del año 2004 de Ecuador Bottling Company Corp. Durante el año 2004, la Compañía no ha recibido dividendos en efectivo.

Al 31 de diciembre del 2004, el valor patrimonial de las inversiones fue determinado sobre la base de información financiera auditada. Un resumen de la composición de los estados financieros auditados, a esa fecha, es como sigue:

	Ecuador Bottling Company Corp. (en miles de U. S. dólares)
Balance General:	
Total de activos	<u>96,243</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas:	
Pasivos	62,586
Patrimonio de los accionistas	<u>33,657</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>96,243</u>
Estado de Resultados:	
Ingresos	164,649
Costos y Gastos	<u>163,147</u>
Utilidad neta	<u>1,502</u>

5. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Crédito mercantil	4,453,560	4,453,560
Descuento en ventas de certificados de depósitos reprogramados – CDR'S	1,213,612	1,213,612
Otros	1,000	1,000
Amortización acumulada	<u>(2,104,324)</u>	<u>(1,519,649)</u>
Total	<u>3,563,848</u>	<u>4,148,523</u>

Crédito mercantil representa la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de la participación patrimonial en Ecuador Bottling Company Corp. al 31 de diciembre del 2001, nota 4. Durante los años 2004 y 2003, la Compañía registró con cargo a los resultados de cada año US\$445,356 que representa la amortización anual del crédito mercantil.

El descuento en venta de certificados de depósito reprogramados – CDR's, representa costo de financiamiento asumido por la Compañía para obtención de recursos de capital de trabajo, originado por negociación de los referidos documentos durante los años 2000, 2001 y 2003. Este costo financiero es amortizado en base a los vencimientos de estos títulos.

Durante el año 2004 y 2003, la Compañía registró con cargo a los resultados de esos años US\$139,319 y US\$397,440 respectivamente, por concepto de amortizaciones por descuentos y al 31 de diciembre del 2004, estos valores están totalmente amortizados.

6. OBLIGACIONES BANCARIAS Y PRESTAMOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
Produbanco S. A		102,737
Banco de Guayaquil S.A.	1,000,000	
Préstamos de terceros	<u>703,256</u>	<u>1,448,960</u>
Tota	<u>1,703,256</u>	<u>1,551,697</u>

Al 31 de diciembre del 2004, Banco de Guayaquil S.A. representa préstamo concedido en diciembre 15 del 2004, con vencimientos trimestrales hasta septiembre 11 del 2005 e intereses a la tasa anual del 7.5%. El préstamo cuenta con el aval de una compañía relacionada.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, préstamos de terceros incluyen valores que representan obligaciones por pagar a terceros originados por préstamos a la Compañía, con un interés anual en el 2004 del 7% al 9% y en el 2003 del 10 y 12% y vencimientos hasta octubre del 2005 y diciembre del 2004, respectivamente.

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Durante el año 2004, la Compañía realizó la pre-cancelación de los certificados de depósito reprogramados a favor de terceros, los cuales hasta el 31 de diciembre del 2003, representaban la obtención de fondos para capital de trabajo de la Compañía. Estos certificados de depósito reprogramados devengaron intereses del 8% al 10% anual e incluían vencimientos trimestrales hasta el año 2005 y los intereses eran pagaderos mensualmente.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está representado por 230 millones y 202.5 millones de acciones, respectivamente, con un valor nominal unitario de US\$0,04.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, un detalle de reservas es como sigue:

	(en U. S. dólares)
Reserva legal y facultativa	270,762
Reserva por valuación de inversiones permanentes	56,761
Reserva de capital	<u>4,399,456</u>
Total	<u>4,726,979</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de esta reserva puede ser utilizado para aumentar el Capital Social de la Compañía.

Reserva por Valuación - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de Comptec S.A., entidad en la cual la Compañía mantiene una participación accionaria superior al 20%.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996, ha prescrito el derecho de la autoridad tributaria para fiscalizar los años 1997 al 2001 y están abiertos para revisión las correspondientes a los años 2002 al 2004, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones de los ingresos y gastos.

10. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U. S. dólares)	
CUENTAS POR COBRAR:		
Sunenergy Inc.		330,922
Inmoatlantic S.A.	83,178	
S.A. Bebidas Efervescentes	11,380	
Klisman S.A.	5,574	
Dilfani S.A.	3,530	
Otras	<u>1,288</u>	
	<u>104,950</u>	<u>330,922</u>
CUENTAS POR PAGAR:		
Nobis, Consorcio Noboa S.A.	60,435	33,435
The Marketing Partnership	1,226,179	
Accionistas	496,280	496,280
Otras	<u>690</u>	<u>690</u>
Total	<u>1,783,584</u>	<u>530,405</u>

Los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas, no generan ni devengan intereses y no tienen vencimientos establecidos.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 23 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.