REFRESCOS S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

Naranjo López & Co.
Edificio Finansur, Piso 12. Of. 2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
P. O. Box 09- 06 - 2045
Guayaquil, Ecuador
Telfs.: 283883/ 283884/ 285887
Telex 4 - 3060 NARLOP ED
Fax 4- 285886)DDI)

DFK Naranjo López

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Refrescos S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Refrescos S.A. al 31 de diciembre de 1991, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.

2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

3. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba mencionados fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y luego fueron ajustados para que reflejaran los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, mediante el sistema de devaluación monetaria aplicado a las propiedades, maquinaria y equipo hasta el 31 de diciembre de 1990 y el Sistema de Corrección Monetaria Integral aplicado para 1991, según la disposición transitoria primera del Reglamento de Aplicación al artículo 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno.

4. Según se indica en las notas E y K a los estados financieros la Compañía no cuenta con detalles de las cantidades de los envases entregados a los clientes por S/.435.506.678 y de los valores recibidos en garantía de los envases por S/.428.886.438, motivo por el cual no nos fue posible satisfacernos de dichos valores por medio de otros procedimientos de auditoría. Esta situación se presenta en razón a las características propias de este tipo de transacciones.

5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Refrescos S.A. al 31 de diciembre de 1991 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

6. No pudimos obtener confirmaciones de los asesores legales de la Compañía, relacionada con la eventual existencia de trámites o procedimientos judiciales o extrajudiciales iniciados por la Compañía o contra ella o cualquier otro asunto que pudiera afectar de alguna manera a los estados financieros adjuntos.

7. Tal como se indica en la Nota N a los estados financieros la Compañía se encuentra impugnando por prescripción, los títulos de créditos emitidos por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público por S/.6.000.000 aproximadamente , y en opinión del asesor tributario esto será favorable para la Compañía, pero a la fecha, el resultado final no es posible de determinar.

Naranjo López & Co.

30 de marzo de 1992
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superint. de Compañías No. 015

REFRESCOS S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/.	135.107.885
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)		268.169.278
Inventarios (Nota C)		518.059.386
Gastos pagados por anticipado (Nota D)		109.449.514
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		1.030.786.063
INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota E)		267.400.981
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)		656.569.870
	S/.	1.954.756.914

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios	S/.	121.969.135
Préstamos bancarios por pagar (Nota G)		129.977.287
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)		423.987.083
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota I)		45.856.591
Gastos acumulados por pagar		20.188.867
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		741.978.963
OTRO PASIVO (Nota J)		422.950.309
CREDITOS DIFERIDOS (Nota K)		227.431.971
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:		
Acciones comunes-autorizadas, suscritas y en circulación 78.000 y 2.000 al valor nominal de S/.1.000 y S/.100 cada una.		78.200.000
Aportes para futuro aumento de capital		13.000.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota L)		352.103.121
Ganancias retenidas (Nota M)		119.092.550
		562.395.671
	S/.	1.954.756.914

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

INGRESOS DE OPERACIONES:	
Ventas netas	S/. 3.122.375.719
Otros	771.965.107
	3.894.340.826
COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:	
Costo de ventas	1.343.556.074
Gastos de ventas	1.431.880.214
Gastos de administración	407.501.070
Gastos financieros	67.637.862
Otros	581.165.632
	3.831.740.852
GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	62.599.974
Participación de los trabajadores en la ganancia (Nota N)	7.042.497
	55.557.477
Impuesto a la renta (Nota O)	9.976.871
GANANCIA NETA	S/. 45.580.606

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

	Acciones comunes	Aportes para futuro aumento de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Superávit de capital por revalorización	Ganancias retenidas		
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1991	S/.78.200.000	S/. 13.000.000	S/.	S/. 232.845.937	S/. 2.881.892	S/. 82.514.779	S/. 85.396.671
Ganancia neta						45.580.606	45.580.606
Transferencia a la reserva legal					5.555.748	(5.555.748)	
Ajuste a años anteriores				23.587.951		(11.884.727)	(11.884.727)
Transferencia a la reserva por revalorización del patrimonio			256.433.888	(256.433.888)			
Ajuste por corrección monetaria			95.669.233				
Saldo al 31 de diciembre de 1991	S/.78.200.000	S/. 13.000.000	S/.352.103.121	S/.	S/. 8.437.640	S/.110.654.910	S/.119.092.550

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes y otros	S/. 3.032.345.281
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.424.596.620)
Efectivo recibido por promociones	642.055.625
Efectivo pagado por promociones	(259.646.125)
Efectivo recibido de clientes por garantía de envases	190.607.399
Otros ingresos	43.902.306
Intereses pagados	(67.637.862)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	157.030.004
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adición de propiedades, maquinaria y equipo	(188.721.256)
Recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo	60.741.792
Retiro neto de maquinaria y equipo	666.596
Disminución en otro activo	2.731.274
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(124.581.594)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos bancarios a corto plazo	129.977.287
Cancelación de préstamos bancarios a corto plazo	(116.908.505)
Préstamo de accionista	47.919.046
Disminución en ganancias retenidas	(11.884.727)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	49.103.101
EFECTIVO DISPONIBLE	81.551.511
Saldo del efectivo al inicio del año	53.556.374
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/. 135.107.885

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
GANANCIA NETA	S/.	45.580.606
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		182.142.393
Provisión para jubilación patronal		11.834.187
Provisión para cuentas de dudoso cobro		678.114
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en:		
Inventarios		(202.888.359)
Gastos pagados por anticipado		(78.596.695)
Otro activo		(200.114.692)
Sobregiros bancarios		88.720.563
Participación y otras obligaciones a los trabajadores		2.768.129
Gastos acumulados por pagar		1.607.436
Créditos diferidos		190.607.399
Disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar		120.009.562
Inversiones		10.287.593
Documentos y cuentas por pagar		(1.813.817)
Impuesto a la renta por pagar		(13.792.415)
		(83.205.296)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	157.030.004

Vea notas a los estados financieros

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Refrescos S.A. (la Compañía) fue constituída el 21 de junio de 1965 en la ciudad de Guayaquil. Su objetivo principal es dedicarse a la producción, distribución y venta de aguas minerales, bebidas gaseosas, bebidas refrescantes y similares.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Sistema de Corrección Monetaria Integral. Los estados financieros han sido preparados sobre las base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con la Disposición Transitoria Primera del Decreto No. 2959 del 31 de diciembre de 1991.

El Sistema de Corrección Monetaria Integral establece que para 1991, los ajustes serán aplicables al patrimonio en la cuenta "Reserva por revalorización del patrimonio" y, para 1992 en la cuenta "Reexpresión monetaria diferida" cuyo saldo neto tendrá un efecto tributario a partir del ejercicio económico de 1993. Si los activos no monetarios superan la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio se producirá un ingreso gravable y si la suma de los pasivos no monetarios y el patrimonio exceden los importes de los activos no monetarios se originará un gasto deducible. Este ingreso gravable o gasto deducible se aplicará a resultados utilizando el método de línea recta y al 10% anual a partir del año siguiente a la correspondiente reexpresión.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable para el período del ajuste es de 46,80%.

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los inventarios de envases en poder de clientes se amortizan al 25% anual por la peculiaridad del negocio debido a que están sujetos a que se deterioren y rompan en varias etapas, especialmente en la producción y comercialización.

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES(Continuación)

Las inversiones en acciones están registradas al costo.

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más las revalorizaciones efectuadas de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo en como sigue:

Activos	Años
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Equipo de transporte	5
Muebles y enseres	10
Otros activos	10

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Clientes	S/.141.335.092
Anticipos a proveedores y contratistas	41.405.259
Empleados y vendedores	33.278.221
Seguros por reclamar	13.773.273
Otros	42.960.210
	272.752.055
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro	4.582.777
	S/.268.169.278

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

C. INVENTARIOS:

Envases	S/. 345.489.662
Materiales en bodega	129.288.403
Pedidos por recibir	24.142.053
Productos terminados	6.331.689
Almacén de comisariato	8.334.291
Materias primas	4.473.288
	S/. 518.059.386

D. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Seguros	S/. 57.950.945
Artículos promocionales	46.798.881
Otros	4.699.688
	S/.109.449.514

E. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

Envases y empaques en poder de clientes (Nota K)	S/.435.506.678
Menos amortización acumulada	204.544.509
	230.962.169
Compañía relacionada-Bebidas Ponch S.A.	7.972.142
Acciones en compañías	2.391.176
Otros	26.075.494
	S/.267.400.981

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

F. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-91	Adiciones	Retiros y transferencias	Saldo al 31-12-91
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 467.603	S/.	S/.	S/. 467.603
Edificios	14.895.682			14.895.682
Maquinaria y equipo	36.856.740	11.883.250	104.550.707	153.290.697
Equipo de transporte	240.693.864	67.273.758	380.000	307.587.622
Muebles y enseres	25.496.915	24.103.156	116.866	49.483.205
Otros activos	6.289.594	6.459.577	63.000	12.686.171
	324.700.398	109.719.741	105.110.573	538.410.980
Menos depreciación acumulada	170.370.464	48.745.025	484.625	218.630.864
	154.329.934	60.974.716	104.625,948	319.780.116
Revalorización:				
Terrenos	25.654.897			25.654.897
Edificios	30.787.906			30.787.906
Maquinaria y equipo	232.306.164	54.667.437		286.973.601
Equipo de transporte	619.707.554	137.283.742	1.864.598	755.126.698
Muebles y enseres	116.498.353	36.782.164	1.539.061	151.741.456
Otros activos	18.724.284	12.352.168	223.505	30.852.947
	1.043.679.158	241.085.511	3.627.164	1.281.137.505
Menos depreciación acumulada	779.639.365	222.569.992	3.035.809	999.173.548
	264.039.793	18.515.519	591.355	281.963.957
Obras en curso	80.374.989	79.001.515	(104.550.707)	54.825.797
	S/. 498.744.716	S/.158.491.750	S/. 666.596	S/. 656.569.870

La revalorización de las propiedades, maquinaria y equipo hasta 1990, se efectuó utilizando el porcentaje determinado en proporción a la devaluación del sucre en relación al US$ 1.00 de intervención según cotización del Banco Central del Ecuador y para 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que fue de 46,80%.

El efecto neto de la revalorización se registra en la cucnta patrimonial "Reserva por revalorización del patrimonio" el que no podrá ser distribuído a los accionistas, pero puede ser utilizado para capitalización.

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

G. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Los préstamos bancarios por pagar causan hasta el 56% de interés anual, y se encuentran respaldados con garantía personal de los accionistas y contratos de prenda industrial.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Documentos por pagar comerciales	S/. 69.801.286
Proveedores	298.601.622
Otros	55.584.175
	S/.423.987.083

I. PARTICIPACION Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES:

Beneficios sociales por pagar	S/. 38.814.094
Participación de los trabajadores	7.042.497
	S/. 45.856.591

J. OTRO PASIVO:

Cuentas por pagar a accionistas		S/. 239.101.355
Jubilación patronal	(1)	181.648.234
Otros		2.200.720
		S/. 422.950.309

(1) Representa la provisión por jubilación patronal que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

K. CREDITOS DIFERIDOS:

Valores en garantía	(1)	S/. 428.886.438
Menos amortización acumulada		201.454.467
		S/. 227.431.971

(1) Corresponden a los valores en garantía recibidos de los clientes por la entrega de envases y empaque. Al 31 de diciembre de 1991 no existen detalles de los clientes que entregaron las garantías ni detalles de los envases que recibieron.

L. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Incluye el ajuste de los activos no monetarios que al 31 de diciembre de 1991 se resumen asi:

Gastos pagados por anticipado	S/. 2.832.847
Inversiones y otro activo	(35.488.550)
Propiedades, maquinaria y equipo	128.324.936
Transferencia del superávit de capital por revalorización	256.433.888
	S/. 352.103.121

M. GANANCIAS RETENIDAS:

(1) Reserva legal -- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

(2) Ganancias no distribuídas -- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Para determinar la base de cálculo se dedujo el valor de S/. 15.649.994 por amortización de pérdidas de años anteriores.

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

O. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se cálcula a la tasa del 25%. Para obtener la ganancia tributable la Compañía dedujo de la utilidad después de la participación de los trabajadores el valor de S/. 15.649.994 por concepto de amortización de pérdidas de años anteriores.

Al 31 de diciembre de 1991, la Compañía se encuentra impugnando el pago de los títulos de créditos emitidos por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público desde el año 1981 a 1987 por S/.6.000.000, aproximadamente.

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Servicios de personal pagado a COTRABEC	S/. 19.759.033
Servicios de elaboración, envases y distribución, cobrado a BEBIDAS PONCH S.A.	20.916.897

Q. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio en el mercado libre privado y de intervención del Banco Central del Ecuador vigentes al 31 de diciembre de 1991, fueron de S/. 1.305 y S/. 1.285, por cada US$1,00, respectivamente.