REFRESCOS S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

PANNELL KERR FORSTER **Naranjo López**

PKF worldwide

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 1993, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujo 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, excepto los otros activos, mediante el Sistema de Corrección Monetaria estipulado por las disposiciones legales vigentes.

4. Según se indica en las Notas D e I a los estados financieros la Compañía no cuenta con detalles de las cantidades de los envases entregados a los clientes por S/.1.310.141.599 y de los valores recibidos en garantía de los envases por S/.1.246.073.821. No fue posible satisfacernos de dichos valores, ni pudimos aplicar otros procedimientos de auditoría. Esta situación se presenta en razón a las características propias de este tipo de transacciones.

Edificio Finansur Piso 12 Of.2
9 de Octubre 1911 y Los Ríos
Telfs.: 453883 / 452884 / 450887
Telex: 4 - 3060 NARLOP ED
Fax: 4 - 450886 (DDI)
P.O. Box: 09 - 06 - 2045
Guayaquil - Ecuador

Edificio Taurus, Piso 5 Of. 5-A
Av. República 307 y Av. Diego de Almagro - Teléfonos: (02) 550479
220613 / 220614 - Quito - Ecuador

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 1993 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

18 de agosto de 1994
Guayaquil, Ecuador

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

PKF

REFRESCOS S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1993

ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	S/.	87.091.654
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)		138.408.430
Inventarios (Nota C)		1.164.121.074
Gastos pagados por anticipado		49.410.053
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		1.439.031.211
INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota D)		2.987.401.954
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E y F)		1.149.647.223
	S/.	5.576.080.388

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios	S/.	4.371.314
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)		2.483.868.391
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		757.093.609
Gastos acumulados por pagar		88.540.249
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		3.333.873.563
OTRO PASIVO (Nota H)		536.030.221
CREDITOS DIFERIDOS (Nota I)		618.601.001
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, respectivamente		78.200.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota J)		690.882.464
Reexpresión monetaria (Nota K)		76.568.103
Ganancias retenidas (Nota L)		241.925.036
		1.087.575.603
	S/.	5.576.080.388

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

INGRESOS DE OPERACIONES:	
Ventas netas	S/. 6.722.832.261
Otros ingresos	1.761.686.045
	8.484.518.306
COSTO Y GASTOS DE OPERACIONES:	
Costo de ventas	2.715.734.416
Gastos de ventas	3.933.468.957
Gastos de administración	1.845.741.412
Gastos financieros	420.102.236
Otros gastos	283.220.875
	9.198.267.896
PERDIDA	S/. (713.749.590)

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

	Acciones comunes	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas		
				Reserva legal	Ganancias no distribuidas	Total
Saldo al 1 de enero de 1993	S/.78.200.000	S/.464.871.629	S/. 647.138.849	S/.15.249.514	S/. 221.917.897	S/. 237.167.411
Pérdida					(713.749.590)	(713.749.590)
Ajuste de años anteriores					(107.499.160)	(107.499.160)
Ajuste por corrección monetaria año 1993		226.010.835	229.429.254		26.006.375	26.006.375
Absorción de pérdidas			(800.000.000)		800.000.000	800.000.000
Saldo al 31 de diciembre de 1993	S/.78.200.000	S/.690.882.464	S/. 76.568.103	S/.15.249.514	S/. 226.675.522	S/. 241.925.036

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Efectivo recibido de clientes	S/. 6.873.392.636
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7.920.198.305)
Otros ingresos	1.530.506.100
Intereses y comisiones pagadas	(340.102.236)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	143.598.195
ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(57.979.102)
Venta de equipo de transporte	1.709.557.996
Aumento en otro activo	(2.109.799.478)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(458.220.584)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en otro pasivo	10.911.739
Aumento en créditos diferidos	283.366.220
Pago de gastos del año anterior	(28.921.771)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	265.356.188
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(49.266.201)
Saldo del efectivo al inicio del año	136.357.855
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	S/. 87.091.654

REFRESCOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	
PERDIDA	S/. (713.749.590)
Menos (más) gastos (ingresos) que no representan desembolsos (ingresos) de efectivo:	
Depreciación	348.598.889
Amortización de envases y empaques	253.371.707
Ganancia en venta de equipos de transportación	(1.357.947.046)
Amortización depósitos en garantía de clientes	(253.371.707)
	(1.723.097.747)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en:	
Inventarios	(89.004.841)
Préstamos bancarios por pagar	1.667.661.552
Documentos y cuentas por pagar	136.757.662
Gastos acumulados por pagar	26.272.246
Disminución en:	
Documentos y cuentas por cobrar	417.351.672
Gastos pagados por anticipado	24.886.074
Sobregiros bancarios	(213.969.591)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(103.258.832)
	1.866.695.942
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/. 143.598.195

Vea notas a los estados financieros

REFRESCOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

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. Los estados financieros han sido preparados sobre la 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 el Art.14 de la Ley Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para 1992 el Sistema de Corrección Monetaria Integral estableció que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y algunas cuentas del Patrimonio se aplicaran a la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida la que tendría un efecto tributario a partir de 1993. Con la Ley No.51 expedida en el R.O.No.349 del 31 de diciembre de 1993 se modificó el efecto de los ajustes de la cuenta Reexpresión Monetaria Diferida, cambiándola a cuenta patrimonial con el nombre de "Reexpresión Monetaria". El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio impositivo puede ser parcial o totalmente capitalizado. El saldo deudor acumulado puede ser compensado en el balance general total o parcialmente con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición, así como con las utilidades del ejercicio impositivo sin afectar el estado de pérdidas y ganancias.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1993 fue de 32,30%.

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 de manipuleo y comercialización.

Las inversiones en acciones están registradas al costo más la corrección monetaria.

REFRESCOS S.A.

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

Las propiedades, maquinaria y equipo están contabilizados al costo, más la revalorización y corrección monetaria 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 es como sigue:

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

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Deudores varios	S/. 103.666.755
Anticipos a proveedores y contratistas	16.420.000
Empleados	17.352.675
Otros	969.000
	S/. 138.408.430

C. INVENTARIOS:

Envases	S/. 1.075.358.766
Materiales en bodega	53.443.257
Productos terminados	27.909.224
Materias primas	7.409.827
	S/. 1.164.121.074

D. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

Envases y empaques en poder de clientes	(1)	S/.1.310.141.599
Menos amortización acumulada		627.472.820
Pasan:		S/. 682.668.779

REFRESCOS S.A.

D. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Continuación)

Vienen:		S/. 682.668.779
Documentos por cobrar	(2)	1.594.373.266
Cuentas por cobrar a largo plazo a accionistas:		
Andrés Fernández Salvador S.		20.560.631
Ricardo Fernández Salvador S.		150.271.411
Andrés Fernández Salvador Z.		273.355.995
Otros		193.090.332
		637.278.369
Acciones en compañías		73.081.540
		S/.2.987.401.954

(1) Corresponde a botellas y cajas entregadas a clientes. La Compañía recibe un depósito en garantía por esos valores. Al 31 de diciembre de 1993 no se mantiene un detalle de estos saldos.

(2) Incluye documentos por cobrar a Bebidas Refrescantes S.A. (BEREFRESCOS) por US$1,252,281 que generan el 8% de interés anual a 5 años plazo por la venta de los equipos de transportación.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-93	Adiciones	Retiros y ajustes	Saldo al 31-12-93
Al costo de adquisición:				
Terrenos	S/. 467.603	S/. 75.000	S/.	S/. 542.603
Edificios	21.386.523	1.104.650		22.491.173
Maquinaria y equipo	154.466.756			154.466.756
Equipo de transporte	624.075.918	13.051.563	(577.294.384)	59.833.097
Muebles y enseres	71.557.796	12.886.377		84.444.173
Otros activos	118.099.707	13.202.060	(30.000)	131.271.767
Equipo de computación	34.550.733	17.659.452		52.210.185
	1.024.605.036	57.979.102	(577.324.384)	505.259.754
Menos depreciación acumulada	335.050.144	122.905.628	(303.581.365)	154.374.407
	689.554.892	(64.926.526)	(273.743.019)	350.885.347
Revalorización y corrección monetaria:				
Terrenos	42.347.175	238.021.545		280.368.720
Edificios	64.127.366	27.977.788		92.105.154
Maquinaria y equipo	448.645.417	125.386.010		574.031.427
Equipo de transporte	1.130.732.102	57.648.372	(1.012.087.272)	176.293.202
Muebles y enseres	161.914.519	54.470.250		216.384.769
Otros activos	100.524.817	68.130.998	(1.062.614)	167.593.201
Equipo de computación	84.944.168	43.325.977		128.270.145
	2.033.235.564	614.960.940	(1.013.149.886)	1.635.046.618
Menos depreciación acumulada	1.482.248.807	388.169.771	988.148.297	882.270.281
	550.986.757	226.791.169	(25.001.589)	752.776.337
Obras en curso	192.537.366		(192.537.366)	
Importaciones en tránsito	12.763.765	11.227.006	21.994.768	45.985.539
	S/.1.445.842.780	S/.173.091.649	S/.(469.287.206)	S/.1.149.647.223

REFRESCOS S.A.

E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Continuación)

La revalorización de 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, a partir de 1991 se utilizó el índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, que para el período de 1993 fue de 32,30%.

El efecto neto del ajuste se registra en la cuenta patrimonial "Reexpresión monetaria".

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan principalmente cartas de crédito emitidas por una Institución financiera del exterior por US$1,050,000, las mismas que causan un interés anual de hasta el 11%, además se encuentran respaldadas con garantía personal de los accionistas y contratos de prenda industrial.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/.579.061.477
Documentos por pagar comerciales	46.750.971
Retenciones y otros	86.576.158
Otros	44.705.003
	S/.757.093.609

H. OTRO PASIVO:

Cuentas por pagar a largo plazo		S/.193.157.827
Jubilación patronal	(1)	342.872.394
		S/.536.030.221

(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.

I. CREDITOS DIFERIDOS:

Valores en garantía	(1)	S/.1.246.073.821
Menos amortización acumulada		627.472.820
		S/. 618.601.001

(1) Representan valores en garantía recibidos de clientes por la entrega de envases y empaques. Al 31 de diciembre de 1993 no existen detalles de los clientes que entregaron las garantías ni detalle de los envases que recibieron.

J. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre de 1993, representa el ajuste por corrección monetaria aplicado a las cuentas patrimoniales con excepción de ganancias no distribuídas.

K. REEXPRESION MONETARIA:

Al 31 de diciembre de 1993, incluye el ajuste de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. Al 31 de diciembre de 1993 la Compañía absorvió pérdidas acumuladas por S/.800.000.000, amparada en lo que se estipula en la Resolución de Superintendencia de Compañías No.94-1-3-3-005 emitida el 15 de abril de 1994. Dicha absorción de pérdida debe ser aprobada por los Accionistas.

L. 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.

REFRESCOS S.A.

M. LIQUIDACION DE TRABAJADORES:

Por decisión unánime de los accionistas el 23 de julio de 1993 la Compañía dió por terminado los contratos individuales de trabajo de todos y cada uno de sus empleados y obreros, situación que originó un desembolso de S/.1.204.505.500 aproximadamente por cancelación de actas de finiquito, parte de los recursos para cancelar los finiquitos se originaron por la venta de la flota de vehículos que poseía la Compañía. Ver Nota D-(2).

N. CONTRATO DE SERVICIO:

En julio 6 de 1994 la Compañía celebró un contrato de servicio de producción, embotellamiento, distribución y venta y autorización para el uso de la marca GÜITIG con la Compañía Bebidas Refrescantes S.A. (BEREFRESCOS) por cuyo servicio se paga el 38% del precio de venta al detallista de los productos. A la fecha de este informe este contrato está en vigencia con plazo indefinido.

O. 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 1993, fueron de S/.2.043 y S/.2.029, por cada US$1.00, respectivamente.