29/06-07-89/11
4 ABR 1996
AGENCIA DE CALIFICACIONES
REFRESCOS S.A.
C/AVILA 10
28014 MADRID

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

Handwritten signature

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 1995, 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 la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria estipulado en las disposiciones legales vigentes.
4. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Refrescos S.A. al 31 de diciembre de 1995 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.
5. El 26 de febrero de 1996 la Compañía fue notificada para el pago de S/.76.712.319 por impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por los años 1992, 1993 y 1994. Los asesores tributarios de la Compañía han presentado el recurso de revisión, que al refiscalizarse se dejó sin efecto las actas de impuesto a la renta e IVA del ejercicio económico 1992; en opinión de los mismos se establecerán diferencias por el cálculo del impuesto y sobre las cuales presentarán el reclamo al Tribunal Fiscal.
6. La Compañía suscribió un convenio tributario con la Dirección General de Rentas para el pago del Impuesto a la renta e IVA por los próximos tres años a partir de 1996.

Naranjo López

28 de marzo de 1996
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

REFRESCOS S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1995****ACTIVO****ACTIVO CIRCULANTE:**

Efectivo	S/.	28.757.706
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)		252.672.318
Inventarios (Nota C)		2.013.933.348
Gastos pagados por anticipado		50.052.917

TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	2.345.416.289
----------------------------	---------------

INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota D)	621.316.059
------------------------------------	-------------

PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota E y F)	1.572.143.399
---	---------------

S/.	4.538.875.747
-----	---------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CIRCULANTE:**

Sobregiros bancarios	S/.	24.378.713
Préstamos bancarios por pagar (Nota F)		415.500.000
Documentos y cuentas por pagar (Nota G)		746.510.826
Gastos acumulados por pagar		28.140.004
Impuesto a la renta por pagar		18.673.782

TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1.233.203.325
-----------------------------	---------------

OTRO PASIVO (Nota H)	1.048.790.290
----------------------	---------------

CREDITOS DIFERIDOS	54.892.599
--------------------	------------

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
Aumento de capital en trámite		221.800.000
Reserva por revalorización del patrimonio		1.195.637.469
Reexpresión monetaria		279.678.303
Ganancias retenidas (Nota I)		426.673.761

2.201.989.533

S/.	4.538.875.747
-----	---------------

Vea notas a los estados financieros.

REFRESCOS S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****INGRESOS DE OPERACION:**

Ventas netas	S/. 3.868.277.279
Otros ingresos	620.765.679
	<hr/>
	4.489.042.958

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas	2.076.045.572
Gastos de ventas	1.019.477.848
Gastos de administración	1.222.261.190
Gastos financieros	96.563.220
	<hr/>
	4.414.347.830

GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA 74.695.128Impuesto a la renta (Nota J)

 18.673.782**GANANCIA NETA**

 S/. 56.021.346**Vea notas a los estados financieros.**

REFRESCOS S.A.ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	Acciones comunes	Aumento de capital en trámite	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Ganancias retenidas		Total
					Reserva legal	Ganancias no distribuidas	
Saldo al 1 de enero de 1995	S/. 78.200.000	S/.	S/. 917.687.483	S/. 296.591.753	S/. 22.334.897	S/. 337.790.481	S/. 360.125.378
Ganancia neta						56.021.346	56.021.346
Transferencia a la reserva legal					5.602.113	(5.602.113)	
Pago de honorarios a abogados						(6.537.152)	(6.537.152)
Pago del impuesto a la renta, año 1993						(11.556.446)	(11.556.446)
Ajuste de años anteriores				(12.611.371)			
Aporte de accionistas		221.800.000					
Ajuste por corrección monetaria, año 1995			277.949.986	(4.302.071)		28.620.635	28.620.635
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>S/. 78.200.000</u>	<u>S/. 221.800.000</u>	<u>S/. 1.195.637.469</u>	<u>S/. 279.678.303</u>	<u>S/. 27.937.010</u>	<u>S/. 398.736.751</u>	<u>S/. 426.673.761</u>

Vea notas a los estados financieros

REFRESCOS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/. 3.742.303.631
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.205.762.232)
Otros ingresos	620.765.679
Intereses y comisiones pagados	(96.563.220)
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	60.743.858

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de propiedades, maquinaria y equipo	(346.971.609)
Inversiones y otros activos	102.245.953
Otros pasivos	5.130.419
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(239.595.237)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aporte de accionistas	221.800.000
Honorarios de abogados	(6.536.550)
Ajuste de años anteriores	(12.611.371)
	<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	202.652.079

EFFECTIVO DISPONIBLE

Saldo del efectivo al inicio del año	4.957.006
	<hr/>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

S/. 28.757.706
<hr/>

REFRESCOS S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	S/.	56.021.346
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones		50.515.530
		<u>106.536.876</u>

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:

Aumento en:		
Documentos y cuentas por cobrar		(125.973.648)
Inventarios		(188.674.411)
Préstamos bancarios por pagar		77.500.000
Documentos y cuentas por pagar		469.797.680
Disminución en:		
Gastos pagados por anticipado		(23.228.331)
Gastos acumulados por pagar		(23.368.663)
Impuesto a la renta por pagar		(4.944.162)
Crédito diferido		(226.901.483)
		<u>(45.793.018)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	S/.	<u>60.743.858</u>

Vea notas a los estados financieros

REFRESCOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995****A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**

Refrescos S.A. (la Compañía) fue constituida 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.

El saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión Monetaria 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 será 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, previa la compensación con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1995 fue de 22.2%.

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.

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.

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

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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/. 85.413.107
Anticipos a proveedores y contratistas	59.496.765
Empleados	18.042.344
Otros	86.751.352
Depósitos en garantía	2.968.750
	<u>S/. 252.672.318</u>

C. INVENTARIOS:

Envases	S/. 1.909.085.732
Materiales en bodega	48.931.230
Productos terminados	46.329.417
Materias primas	9.586.969
	<u>S/. 2.013.933.348</u>

D. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

Envases y empaques en poder de clientes	S/. 54.892.599
Cuentas a largo plazo	63.667.744
Acciones en compañías	28.894.444
	<u>147.454.787</u>
<u>Cargos diferidos</u>	
Gastos de producción	400.521.978
Promoción envases año 1994	73.339.294
	<u>473.861.272</u>
	<u>S/. 621.316.059</u>

REFRESCOS S.A.**E. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

	Saldo al 1-01-95	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Transferencias y/o ajustes	Saldo al 31-12-95
Al costo de adquisición:					
Terrenos	S/. 542.603	S/.	S/.	S/.	S/. 542.603
Edificios	22.491.173				22.491.173
Maquinaria y equipo	136.572.747	329.449.930			466.022.677
Equipo de transporte	59.833.097		22.000.000		37.833.097
Muebles y enseres	94.107.924	1.972.000			96.079.924
Otros activos	133.676.297	8.240.680			141.916.977
Equipo de computación	51.082.695	9.722.467		12.267.134	73.072.296
	498.306.536	349.385.077	22.000.000	12.267.134	837.958.747
Menos depreciación acumulada	172.210.516	62.833.196	13.199.998	(2.643.975)	219.199.739
	326.096.020	286.551.881	(8.800.002)	14.911.109	618.759.008
Revalorización y corrección monetaria:					
Terrenos	280.368.720				280.368.720
Edificios	92.105.154				92.105.154
Maquinaria y equipo	422.740.992	85.591.787			508.332.779
Equipo de transporte	211.476.278		(18.096.207)		193.380.071
Muebles y enseres	73.015.416	41.341.099			114.356.515
Otros activos	158.872.107	65.794.059			224.666.166
Equipo de computación	53.044.991	22.842.842			75.887.833
	1.291.623.658	215.569.787	(18.096.207)		1.489.097.238
Menos depreciación acumulada	546.722.286	244.394.546	11.500.931	30.326.848	749.289.053
	744.901.372	(28.824.759)	(6.595.276)	30.326.848	739.808.185
Importaciones en tránsito	57.251.996	156.324.210			213.576.206
	S/. 1.128.249.388	S/. 414.051.332	S/. (15.395.278)	S/. 45.237.957	S/. 1.572.143.399

F. PRESTAMOS BANCARIOS POR PAGAR:

Representan créditos obtenidos de una Institución financiera local que causan hasta el 59 % de interés anual, y se encuentran respaldadas con garantía personal de los accionistas.

G. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Proveedores	S/.	159.169.395
Documentos por pagar comerciales		61.136.874
Retenciones y otros		107.750.472
Bebidas Refrescantes S.A.		376.983.229
Otros		41.470.856
	S/.	746.510.826

REFRESCOS S.A.**H. OTRO PASIVO:**

Cuentas por pagar a largo plazo	S/. 664.700.365
Jubilación patronal	(1) <u>384.089.925</u>
	<u>S/. 1.048.790.290</u>

- (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. Esta provisión cubre los pagos a esos trabajadores de la Compañía, puesto que actualmente no tiene personal en relación de dependencia.

I. 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 distribuida 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 distribuidas – 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.

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable.

K. CONTRATO DE SERVICIO:

En julio 6 de 1993 la Compañía celebró un contrato de servicios de producción, embotellamiento, distribución, venta y autorización para el uso de la marca GUITIG con la Compañía Bebidas Refrescantes S.A. (BEREFRESCOS) por cuyos servicios se paga el 38% sobre el precio de venta al detallista. Este contrato entró en vigencia a partir del 1 de agosto de 1993 con plazo indefinido.

REFRESCOS S.A.**L. TIPO DE CAMBIO:**

El tipo de cambio del mercado libre privado vigente al 31 de diciembre de 1995, fue de S/.2.925 por cada US\$1,00.