

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
DISTRIBUIDORA DE GASEOSAS, DISTRIGASEOSAS S.A.

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de DISTRIBUIDORA DE GASEOSAS, DISTRIGASEOSAS S. A., al 31 de Diciembre del 2003, y de los estados conexos de resultados y evolución del patrimonio por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.
 2. Excepto por lo que se describe en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
 3. Debido a que fuimos contratados como auditores externos de la Empresa en una fecha posterior a la toma de los inventarios físicos de diciembre 31 del 2003, no nos fue factible observar la toma del inventario físico valuado en US\$ 669,344.12, y por lo tanto no nos ha sido posible satisfacernos del inventario a esa fecha por medio de otros procedimientos de auditoría.
 4. La compañía no presentó el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. La presentación de tal estado resumiendo las actividades de operación, inversión y financiamiento de la Compañía, es requerido por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
 5. En nuestra opinión, excepto por no haber observado la toma del inventario físico indicado en el párrafo 3, y por la omisión del estado de flujos de efectivo, lo cual resulta en una presentación incompleta como se describen en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de DISTRIBUIDORA DE GASEOSAS, DISTRIGASEOSAS S. A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el periodo bajo análisis, se emite por separado.
6. Como se menciona en la nota 1 a los estados financieros, en marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano adoptó mediante Ley el Esquema de Dolarización, el que consistió en retirar los sucres (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) de circulación y reemplazar por US.\$ dólares. De acuerdo con esta Ley, las Compañías y personas naturales obligadas a llevar contabilidad convirtieron sus registros contables por el periodo del 1 de Enero al 31 de Marzo del 2000, de Sucres a US.\$ Dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.


CIPRO – Consultoría Integral Profesional C. Ltda.
SC – RNAE – 2-329


C.P.A Jose Miñan Castro
Reg. 1556

Julio, 07 del 2004

DISTRIGASEOSAS S. A.**BALANCE GENERAL****POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en US\$ dólares Estadounidenses)

	<u>Notas</u>	
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja y bancos	2	110,415.94
Cuentas por cobrar	3	1,539,073.62
Inventarios	4	669,344.12
Pagos anticipados	5	18,356.71
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>2,337,190.39</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	6	1,389,033.29
OTROS ACTIVOS	7	<u>133,372.31</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>3,859,595.99</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE:		
Sobregiros Bancarios		
Obligaciones Bancarias	8	503,312.55
Cuentas por pagar	9	2,601,781.48
Pasivos acumulados	10	116,918.25
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>3,222,012.28</u>
DEUDA A LARGO PLAZO	11	<u>613,309.04</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>3,835,321.32</u></u>
PATRIMONIO		
Capital social	12	800.00
Reserva facultativa y especial	12	35,271.34
Reserva por revalorización del patrimonio	12	0.00
Utilidades acumuladas		-11,796.67
TOTAL PATRIMONIO		<u>24,274.67</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3,859,595.99</u></u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGASEOSAS S. A.**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en US\$ dólares Estadounidenses)

	Notas	
VENTAS NETAS	15	3,329,275.19
COSTO DE VENTAS		1,562,311.03
UTILIDAD BRUTA		<u>1,766,964.16</u>
GASTOS:		
Gastos de Administración		165,273.02
Gastos de Ventas		1,563,544.73
Total Gastos		<u>1,728,817.75</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		38,146.41
OTROS (INGRESOS) EGRESOS, Neto		
Utilidad en venta de activos fijos	6	4,545.88
Intereses ganados		707.65
Intereses y comisiones pagadas		-61,828.33
Gastos bancarios		-1,698.76
Otros		<u>23,455.26</u>
TOTAL		-34,818.30
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		
E IMPUESTO A LA RENTA		3,328.11
15% Participación trabajadores		499.22
25% Impuesto a la renta	13	<u>707.22</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,121.67</u>

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGASEOSAS S. A.**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	CAPITAL SOCIAL	APOORTE DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos a diciembre 31 del 2002	800.00	0.00	0.00	-15,124.78	-14,324.78
Aportes para futuro Aumento	-	35,271.34	-	0.00	35,271.34
Utilidad del ejercicio	-		-	3,328.11	3,328.11
	800.00	35,271.34	0.00	-11,796.67	24,274.67

Ver notas a los estados financieros

DISTRIGASEOSAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA Y POLITICAS CONTABLES

Distrigaseosas S. A., se constituyó como sociedad anónima el 24 de diciembre de 1997 con el nombre de CORPOKAMET S. A., con el objeto principal de dedicarse a la compraventa, administración, arrendamiento de bienes inmuebles. Mediante escritura publica otorgada el 26 de noviembre de 1999, cambia su razón social por la de DISTRIBUIDORA DE GASEOSAS, DISTRIGASEOSA S.A., y cuyo principal objeto es dedicarse a la producción, comercialización, embotellamiento de toda clase de bebidas efervescentes y afines, principalmente de gaseosas.

Entorno Económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del año 2000, la contabilidad registra las transacciones en US Dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, el futuro económico del país continua siendo incierto ya que pese a las medidas adoptadas por el gobierno como es el cumplimiento de pago de la deuda, adoptar imposiciones del FMI, el incremento de precio del barril de petróleo, etc. Sin embargo, la influencia de estas condiciones económicas en la evolución de la economía nacional ha sido un reducido crecimiento del producto interno bruto, deterioro en la balanza de pagos, iliquidez en el sistema productivo, altas tasas de interés (18%) para créditos locales y poca apertura del crédito, una variación de los índices de precios según informaciones del INEC del 6.35%, la desocupación 11.4%. Las autoridades económicas preveen un crecimiento económico del 6% para el 2004. A la fecha de este informe el Gobierno del Ecuador no ha definido su plan de Gobierno ni alcanzado un acuerdo definitivo con el Fondo Monetario Internacional, condiciones necesarias para mejorar la calificación riesgo país, y acceder a líneas de crédito de organismos multilaterales.

Estas condiciones han tenido un efecto adverso sobre las operaciones de la Compañía. Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la administración a la fecha de los estados financieros, los mismos que deben ser leídos bajo las circunstancias antes mencionadas.

Índice de Precios al Consumidor

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado diciembre</u>	<u>% Variación</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9.32
2003	6.35

Base de Presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, entidad encargada del control y vigilancia. La base de presentación es el costo histórico modificado con efecto en el patrimonio por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17, Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización y las normas de Corrección monetaria contenidas en el reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno en vigencia hasta diciembre 31 de 1999, así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías.

Caja y equivalentes de caja

Para propósitos de presentación del flujo de caja, la compañía incluye saldos de caja y bancos.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El Costo se determina como sigue: productos terminados, materias primas y materiales y repuestos por el método del costo promedio. El costo incluye los desembolsos en la adquisición de los inventarios y aquellos incurridos para llevarlos a su actual condición y localización. Las mercaderías en tránsito al costo según factura mas los gastos incurridos en su nacionalización.

Propiedad, y Equipos

La propiedad, y equipos están registrados al costo corregido monetariamente en base a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor, a los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición de sucres a dólares en marzo del 2000, y son depreciados utilizando el método de línea recta, en base a los años de vida útil establecidos en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado en los activos fijos es reconocido como un gasto cuando se incurre. Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Muebles y equipos de oficina	10%
Vehículos	10%
Equipos de computación	33%

Cargos Diferidos

Corresponde principalmente a costos financieros por financiamiento a largo plazo de bancos del exterior y gastos de publicidad que en opinión de la administración de la Compañía serán amortizados en el periodo en el cual la Compañía espera recibir los beneficios económicos relacionados.

Ingresos y Gastos

Se registran por el método de causacion, los ingresos cuando se producen y gastos cuando se causan.

Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como gastos en el periodo en el cual se incurren.

Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con la normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador requiere que la administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos con efecto en resultados a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones.

NOTA 2 - CAJA Y BANCOS

El saldo corresponde a fondos de caja US\$ 84,381.23 y US\$ 26,034.71 en bancos. Los fondos no tienen ningún tipo de restricciones.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de las cuentas por cobrar es el siguiente:

Clientes		352,997.08
Empleados		57,285.86
Deudores varios		51,272.38
Seguros por cobrar		4,258.17
Garantías		2,780.00
Cheques protestados		2,046.70
Anticipo a proveedores	(1)	944,397.43
IVA pagado		94,742.55
Impuesto a la renta		9,359.54
Cheques postfechados		8,713.16
Anticipos a proveedores		11,220.75
TOTAL		<u>1,539,073.62</u>

(1) Corresponde a pagos efectuados por cuenta de Induquito, los mismos que se cruzan con la compra de producto terminado

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de las cuentas de inventarios es el siguiente:

Productos Terminados:	
Gaseosas	332,059.67
Aguas	40,648.84
Total	<u>372,708.51</u>
Material de Empaque:	
Envases	125,474.29
Fajillas	56,673.84
Etiquetas	2,443.69
Total	<u>184,591.82</u>
Otros:	
Palets	7,425.94
Vasos	11,750.40
Tapas	873.30
Limpieza y varios	8,615.13
Strech	4,220.08
Publicidad	21,559.11
Repuestos	50,962.49
Combustibles	6,637.34
Total	<u>112,043.79</u>
TOTAL	<u>669,344.12</u>

NOTA 5 - PAGOS ANTICIPADOS

Corresponde a los gastos por seguros, los mismos que tienen cobertura de un año.

NOTA 6 - PROPIEDAD, Y EQUIPOS - neto

El movimiento de los activos fijos es el siguiente:

Cuentas:	Saldos al 31/12/2002	Adiciones	Ventas y/o Retiros	Saldos al 31/12/2003
Terrenos	854.55	0.00	0.00	854.55
Instalaciones	0.00	11,489.54	0.00	11,489.54
Vehículos	1,601,463.46	94,139.70	-125,426.42	1,570,176.74
Muebles y enseres	9,975.93	1,667.10	0.00	11,643.03
Equipo de oficina	9,247.67	3,032.74	0.00	12,280.41
Equipo de computación	45,588.18	78,693.51	-3,680.25	120,601.44
Herramientas	14,344.03	403.20	0.00	14,747.23
Exhibidores y enfriadores	86,570.24	7,310.80	0.00	93,881.04
Otros	1,971.53	803.53	0.00	2,775.06
	1,770,015.59	197,540.12	-129,106.67	1,838,449.04
(-) depreciación Acumulada	-264,043.05	-202,933.20	17,560.50	-449,415.75
PROPIEDAD Y EQUIPO. Neto	1,504,001.01	-6,196.61	-111,546.17	1,389,033.29

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

El movimiento es el siguiente:

	Saldo Inicio	Adiciones	Amortización	Saldo final
Sun Trust Bank (1)	60,869.99	0.00	14,305.65	46,564.34
Bank of América (2)	77,857.09	0.00	0.00	77,857.09
Publicidad	14,937.62	0.00	5,986.74	8,950.88
	153,664.70	0.00	20,292.39	133,372.31

- (1) Corresponde a intereses provenientes del préstamo de Sun Trust Bank, con vencimiento en el año 2009, y gastos de implementación del crédito. (Ver nota 10 y 11).
- (2) Costos financieros incurridos en la implementación de convenio de crédito con Sun Trust Bank, se amortiza de acuerdo a crédito del Sun Trust Bank.

NOTA 8 - OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Sobregiro Bancario	93,046.53
Sun Trust Bank, Porción Corriente	410,266.02
TOTAL	503,312.55

NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

Proveedores Locales:	
AEROGAL	2,259.00
Amcor Paat Packaging	40,799.98
Anaquesa	1,999.87
Seguros Atlas	9,464.78

Automotores Continental		4,073.87
Autec		4,172.00
Baloru S. A.		37,040.15
Cristalería del Ecuador CRIDES A S.A.		72,092.32
Dinners Club		5,926.39
Distribuidora Bebaz		5,886.96
Durallanta		1,003.82
Empaplast		5,578.32
Empaquin		1,138.05
Fivelsa		2,977.02
Fuentes San Felipe		1,271.27
Gamaprodu		10,629.77
Quicornac		3,635.89
Plasinca		5,988.68
Milantop		5,512.14
Mitsumotor		4,950.00
Neyplex		3,303.63
Verdesoto Ángel		2,166.64
Otros proveedores		146,858.46
Total		<u>378,729.01</u>
Acreeedores varios		
Varias cuentas por pagar	(3)	734,172.11
Pasivos diferidos		90,727.07
Anticipo de Clientes	(2)	1,095,601.32
Depósitos por envases		128,134.60
Depósitos en Garantía		112,992.93
Depósitos varios		1,299.06
Cuentas por pagar agencias		11,181.15
Total		<u>2,174,108.24</u>
Impuestos por pagar:		
IVA		41,589.46
Retenciones en la fuente		7,291.88
Total		<u>48,881.34</u>
Obligaciones por pagar al IESS y Trabajadores:		<u>62.89</u>
TOTAL		<u><u>2,601,781.48</u></u>

- (1) Proveedores incluyen valor de varios proveedores y que la administración reconoce como obligaciones que cumplir.
- (2) Corresponde a saldos de clientes que entregaron garantía por envases, se mantiene pendiente hasta que se devuelvan los envases y se proceda a su cancelación se mantienen en esta cuenta.
- (3) Representan valores recibidos para compra de producto los cuales serán compensados con futuros vencimientos de facturas por venta de producto.

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS

Intereses por pagar - Sun trust Bank	46,680.69
Beneficios sociales	70,237.56
TOTAL	<u><u>116,918.25</u></u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Años	Monto
2004	410,266.02
2005	195,626.70
2006	132,209.28
2007	135,325.47
2008	138,506.87
2009	11,640.72
TOTAL	1,023,575.06
(-)Vencimiento Corriente	410,266.02
TOTAL	613,309.04

Préstamos con Sun Trust Bank, entregado al 2.3% interés tasa LIBOR reajutable. Esta respaldado con garantías personales de los accionistas de la Compañía.

NOTA 12 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003, el capital esta constituido por 20.000 acciones de US\$.04 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social de la Compañía. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

El gasto por impuesto a la renta se registra como una deducción de las utilidades disponibles. Hasta diciembre 31 del 2003 debe provisionarse el 25% de las utilidades del periodo, el anticipo de impuesto a pagar por el ejercicio 2004 será igual al 50% del impuesto a la renta causado en el ejercicio anterior, valor del cual se restara el monto de las retenciones en la fuente que les hayan sido practicadas en el

Conciliación de la Utilidad Tributable:

Utilidad del ejercicio	3,328.13
(-) 15% Participación de Trabajadores	-1,256.30
	2,071.83
(+) Gastos no deducibles	5,047.20
Utilidad Gravable	7,119.03
25% Impuesto Renta	1,779.76
Utilidad a disposición de Accionistas	5,339.27
Impuesto a la Renta a Pagar	1,779.76
(-) Retenciones en la Fuente del 2003	-3,712.45
Saldo a favor de la Compañía	-1,932.69

NOTA 14 - CONTRATOS

Contrato de distribución Exclusiva - En mayo del 2000, la Compañía firmo el contrato de distribución exclusiva de los productos que elabora Induquito, mediante el cual Distrigaseosa se compromete a comprar todos los productos que fabrica Induquito y la distribuidora se compromete a comprar un mínimo de US\$ 900.000,00 en productos durante cada año de vigencia del contrato.

Prestación de servicios de Personal - En enero del 2003 la Compañía celebro contratos de prestación de

servicios de personal con la compañía Servicej, mediante el cual esta compañía proveerá, bajo su exclusiva responsabilidad de personal temporal y permanente de la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados Conj. la nomina y pagará una comisión del 3% a la compañía de servicio que será calculada sobre el costo total de la respectiva nomina.

NOTA 15 - Eventos Subsecuentes

Entre diciembre 31 del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe julio 07 del 2004, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
