

AJECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólares estadounidenses

SRI - Servicio de Rentas Internas

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

ICE - Impuesto a los Consumos Especiales

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

**Ajecuador S.A.**

Guayaquil, 21 de julio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que no observamos los recuentos físicos de los inventarios efectuados por la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de la existencia física de los mencionados inventarios que según registros contables al 31 de diciembre del 2002 ascendían a US\$1,233,909, ni de su efecto sobre el costo de los productos vendidos de los años 2002 y 2003. Adicionalmente, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de un ajuste efectuado con cargo al costo de los productos vendidos del año terminado el 31 de diciembre del 2002 por US\$160,000.
4. Hasta la fecha de emisión de este informe la Compañía aún no ha concluido el análisis de cargos registrados durante el año 2003 en diferentes cuentas del rubro Documentos y cuentas por cobrar

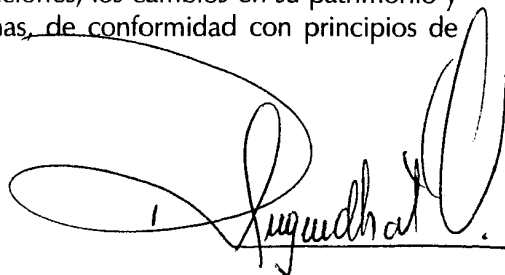
A los miembros del Directorio  
y Accionistas de  
**Ajecuador S.A.**  
Guayaquil, 21 de julio del 2004

por un total de US\$428,400; por lo tanto, no nos ha sido posible determinar la razonabilidad de los mencionados cargos ni su efecto sobre los estados financieros adjuntos.

5. Durante el año 2002 la Compañía dio de baja, con cargo a los resultados de dicho año, US\$20,000 de cuentas por cobrar a transportistas determinadas como incobrables en el año 2001. En consecuencia, los Resultados acumulados al inicio del año 2002 y la utilidad neta de dicho año se encuentran sobreestimados y subestimada en US\$20,000 respectivamente. Esta situación no afecta el patrimonio neto al 31 de diciembre del 2002.
6. En nuestra opinión, excepto por: a) los efectos de los eventuales ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance a nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 3 y 4, y b) el efecto del asunto indicado en el párrafo 5 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*PriceWaterhouseCoopers*

No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730



AJECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
		2003	2002			2003	2002
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	452,482	1,656,177	Sobregiros bancarios		141,290	-
Inversiones temporales	3	-	187,000	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	16	5,628,175	2,510,389
Clientes		304,789	291,142	Proveedores	9	2,178,938	3,031,028
Anticipos a proveedores	4	214,541	1,033,792	Impuestos y contribuciones		417,539	440,084
Compañías relacionadas	16	54,835	173,599	Otros		336,139	87,235
Impuestos y retenciones		2	6,469			<u>8,560,791</u>	<u>6,068,736</u>
Otros	5	859,133	226,357	Pasivos acumulados			
		1,433,300	1,731,359	Beneficios sociales	10	3,996	23,585
Menos - provisión para cuentas incobrables	10	( 56,104)	-	Participación de los trabajadores			
		<u>1,377,196</u>	<u>1,731,359</u>	en las utilidades	10	206,864	200,569
Inventarios	6	1,908,254	1,434,968	Impuesto a la renta	10	140,718	220,058
Gastos pagados por anticipado		228,044	40,726			<u>351,578</u>	<u>444,212</u>
				Total del pasivo corriente		9,053,659	6,512,948
Total del activo corriente		3,965,976	5,050,230				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	6,605,195	2,347,507	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,883,248	964,122
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	365,736	79,333				
				Total del pasivo y patrimonio		<u>10,936,907</u>	<u>7,477,070</u>
Total del activo		<u>10,936,907</u>	<u>7,477,070</u>				

Las notas explicativas apexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Carlos Moya  
 Gerente General

CPA Julio Solís  
 Contador General




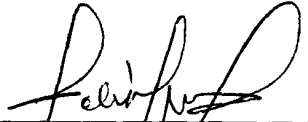
AJECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas		21,039,069	14,218,074
Costo de los productos vendidos		<u>( 12,353,096)</u>	<u>( 9,129,467)</u>
Utilidad bruta		<u>8,685,973</u>	<u>5,088,607</u>
Gastos administrativos		( 1,361,189)	( 452,626)
Gastos de ventas	14	<u>( 5,964,137)</u>	<u>( 3,311,861)</u>
		<u>( 7,325,326)</u>	<u>( 3,764,487)</u>
Utilidad operacional		1,360,647	1,324,120
Otros ingresos, neto		<u>18,445</u>	<u>13,008</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,379,092	1,337,128
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	( 206,864)	( 200,569)
Impuesto a la renta	10	<u>( 253,100)</u>	<u>( 220,058)</u>
Utilidad neta del año		<u>919,128</u>	<u>916,501</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Carlos Moya  
Gerente General

  
CPA Julio Solís  
Contador General

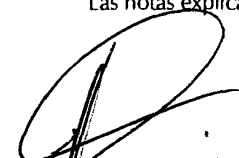



AJECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		800	-	( 150,227)	( 149,427)
Ajustes menores				( 2,152)	( 2,152)
Aumento de capital aprobado por Junta General de Accionistas del 6 de febrero del 2002	12	199,200			199,200
Utilidad neta del año				916,501	916,501
Saldos al 31 de diciembre del 2002		200,000	-	764,122	964,122
Constitución de la reserva legal			91,650	( 91,650)	-
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 24 de junio del 2003	12	824,848		( 824,850)	( 2)
Utilidad neta del año				919,128	919,128
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>1,024,848</u>	<u>91,650</u>	<u>766,750</u>	<u>1,883,248</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Carlos Moya  
Gerente General

  
CPA Julio Solís  
Contador General

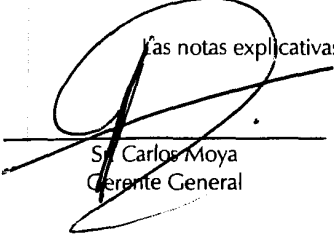


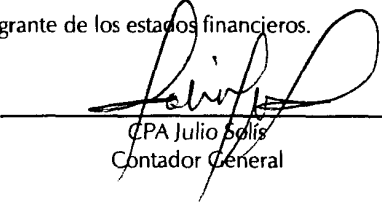
AJECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		919,128	916,501
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	7	290,706	115,852
Amortización	8	74,119	6,425
Provisión para cuentas incobrables	10	56,104	-
		<u>1,340,057</u>	<u>1,038,778</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		298,059	( 1,529,999)
Inventarios		( 473,286)	( 1,039,758)
Gastos pagados por anticipado		( 187,318)	( 40,726)
Documentos y cuentas por pagar		2,492,055	4,662,683
Pasivos acumulados		( 92,634)	442,278
Ajustes menores al patrimonio		( 2)	( 2,152)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,376,931</u>	<u>3,531,104</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	7	( 4,548,394)	( 2,293,720)
Incremento de Cargos diferidos	8	( 360,522)	( 21,969)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 4,908,916)</u>	<u>( 2,315,689)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Aumento de capital en efectivo		-	199,200
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>199,200</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>( 1,531,985)</u>	<u>1,414,615</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,843,177</u>	<u>428,562</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>311,192</u>	<u>1,843,177</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Carlos Moya  
Gerente General

  
CPA Julio Solis  
Contador General



**AJECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 4 de septiembre del 2000 en la ciudad de Guayaquil e inició sus operaciones en mayo del 2001, hasta el 11 de diciembre del 2003 operó bajo la denominación de Dreu S.A. y a partir de esa fecha, mediante Resolución No. 03-G-DIC-0007676 de la Superintendencia de Compañías, se aprueba el cambio de denominación de Dreu S.A. por la de Ajecuator S.A.. Su objeto social consiste en la importación, producción, distribución y venta de bebidas gaseosas, bebidas carbonatadas, agua mineral y demás afines de las marcas Big Cola, KR y Oro. Durante el año 2002, la Compañía empezó la producción y comercialización de su gaseosa Lima – Limón y en el 2003 se lanzó la gaseosa con sabor a naranja. En este mismo año la Compañía empezó la venta de sus productos en envases de vidrio.

Hasta noviembre del 2001 su actividad principal consistía en la importación, distribución y venta de bebidas gaseosas, las cuales en su totalidad fueron provistas por sus compañías relacionadas; a partir de esa fecha, mediante el alquiler de una planta embotelladora ubicada en la ciudad de Machala, se inició la producción de todas las bebidas gaseosas que distribuye la Compañía. A partir del año 2002, la Compañía inició la construcción de su Planta embotelladora en la ciudad de Guayaquil, la cual entró en funcionamiento en septiembre del 2003.

A partir del 6 de febrero del 2002 sus accionistas son los señores Alvaro Añaños, Arturo Añaños, Carlos Añaños y Angel Añaños, de nacionalidad peruana; debido a ello, Ajecuator S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

**Déficit en el capital de trabajo -**

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta un déficit en el capital de trabajo por US\$5,087,683 (2002: US\$1,462,718), originado principalmente por obligaciones contraídas con sus proveedores y compañías relacionadas para la compra de inventarios y propiedades, planta y equipo. Véase Nota 16. Si bien las mencionadas obligaciones son exigibles en el corto plazo, la mayoría son mantenidas con compañías relacionadas por lo que la Administración de la Compañía considera que en caso de generarse necesidades de flujo de caja para atender gastos operacionales, las obligaciones con partes relacionadas pueden ser refinanciadas.



## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde al efectivo en caja, depósitos bancarios de libre disponibilidad, e inversiones a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos de libre disponibilidad, neto de sobregiros bancarios. Véase Nota 3.

### c) Inversiones temporales -

Se registra al valor de los depósitos y los intereses se registran cuando se perciben. Véase Nota 3.

### d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa, productos terminados, productos en proceso, materias primas, envases y embalajes, y repuestos y suministros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

### e) Gastos pagados por anticipado -

Se muestran al costo histórico y representan principalmente las primas de seguros, los servicios de publicidad, alquileres y demás artículos de publicidad pagados por adelantado, menos la correspondiente amortización la cual se registra con cargo a los resultados del período, durante el plazo de vigencia de las pólizas y los contratos de publicidad.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

### f) **Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

### g) **Cargos diferidos y Otros activos-**

Están constituidos principalmente por:

- i) Gastos identificados con la etapa previa a la fecha en que la Compañía inició la producción y comercialización de bebidas gaseosas, y gastos de instalación y preoperación efectuados durante el año 2002 relacionados con la puesta en marcha de la nueva planta y oficinas en la ciudad de Guayaquil. Estos conceptos son amortizados en un período de 5 y 3 años.
- ii) El costo de los envases de vidrio y jabs plásticas adquiridos durante el año 2003 y que fueron entregados a clientes como envases para introducción al mercado. Estos conceptos son amortizados en línea recta en un período de 3 años. Véase Nota 8.

Estos activos se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada.

### h) **Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

### i) **Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuestos junto con los recargos correspondientes.

La reinversión de utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 24 de junio del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

Por la naturaleza de sus operaciones la Compañía está sujeta a la determinación y liquidación de Impuestos a los Consumos Especiales y del Impuesto al valor Agregado.

### Impuesto a los Consumos Especiales (ICE):

Las bebidas gaseosas de producción nacional son objeto de este impuesto el cual se grava en su primera fase de comercialización a una tarifa del 10.30% sobre la base imponible para el año 2003 y 2002. La determinación del ICE no incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) y la Compañía determina la base imponible del ICE en sus ventas de la siguiente manera:

Venta en envases retornables: El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (valor ex - fábrica más margen de comercialización el cual es superior al 25% de precio ex - fábrica).

Venta en envases no retornables: El impuesto es calculado sobre el valor de la factura a su cliente final (valor ex - fábrica más margen de comercialización el cual es superior al 25% de precio ex - fábrica), sin considerar el valor del envase.

### Impuesto al Valor Agregado (IVA):

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final), que incluye ICE y demás costos y gastos imputables al precio.

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

(Véase página siguiente)

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bancos		
Banco del Pichincha S.A.	62,751	1,031,208
Banco de Machala S.A.	1,938	78,609
Banco Internacional S.A.	208,235	10,000
Produbanco S.A.	16,350	1,000
Banco Guayaquil	5,000	-
	<u>294,274</u>	<u>1,120,817</u>
Efectivo en caja	<u>158,208</u>	<u>535,360</u>
	452,482	1,656,177
Inversiones temporales (1)	-	187,000
Sobregiros bancarios (2)	( 141,290)	-
	<u>311,192</u>	<u>1,843,177</u>

- (1) Representan certificados de depósitos a plazo en una institución financiera local que devengaron un interés anual entre el 4.5% y 5.75% con vencimiento hasta enero del 2003.
- (2) Sobregiro contable originado por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios hasta el 31 de diciembre del 2003, y cobrados en su mayoría durante los primeros meses del 2004.

### NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Arízaga Bastarrica (1)	-	440,951
HBC Molplast Moldes (1)	38,640	-
Mesal Rosquead (1)	75,247	34,622
Amcor Pet Packaging del Perú S.A.(1)	143	121,532
Proveedores locales	71,225	136,003
Sidel (1)	1,380	109,130
Otros	27,906	191,554
	<u>214,541</u>	<u>1,033,792</u>

- (1) Corresponden principalmente a anticipos por liquidar entregados por importaciones de maquinarias (2002: preformas y maquinarias). Véase Nota 7.

## NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Funcionarios y empleados	564,058	93,427
Anticipos y depósitos en garantía (1)	120,299	62,390
Reclamos a aseguradoras (2)	101,054	23,242
Transportistas (3)	37,695	14,094
Otros	<u>36,027</u>	<u>33,204</u>
	<u>859,133</u>	<u>226,357</u>

- (1) Representan anticipos entregados a los proveedores de bienes y servicios durante los años 2003 y 2002, por importaciones de inventarios y de activo fijo que la Administración estima se liberarán en el corto plazo al concluir las negociaciones por las cuales fueron entregados, y depósitos en garantía por alquiler de inmuebles.
- (2) Corresponden principalmente a valores por cobrar a la compañía de seguros por reclamos de robos y asaltos a sucursales y transportistas.
- (3) Corresponden principalmente a valores por cobrar a transportistas por daños de inventarios que se encuentran bajo su responsabilidad y por faltantes de efectivo, los cuales son descontados por la Administración de la Compañía de las comisiones pagadas por este servicio. (2002: representan préstamos entregados durante el año 2002 a los proveedores del servicio de transporte, dichos valores no devengaron intereses y fueron recuperados en su mayoría durante el año 2003).

## NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Producto para la reventa	-	21,193
Producto terminado	345,257	91,059
Materias primas	538,778	580,203
Envases y embalajes	363,510	345,157
Repuestos y suministros	<u>658,836</u>	<u>196,297</u>
	1,906,381	1,233,909
Importaciones en tránsito	<u>1,873</u>	<u>201,059</u>
	<u>1,908,254</u>	<u>1,434,968</u>

## NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipos	5,061,954	1,307,409	10
Edificios	809,600	-	5
Instalaciones	209,799	-	10
Equipos de computación	107,640	73,587	33
Muebles y enseres	40,002	19,626	10
Equipos de comunicación	2,900	2,089	10
Vehículos	176,598	175,349	20
Mejoras en propiedades arrendadas	1,786	1,786	-
	<u>6,410,279</u>	<u>1,579,846</u>	
Menos: depreciación acumulada	( 397,291)	( 115,464)	
	<u>6,012,988</u>	<u>1,464,382</u>	
Terrenos	447,111	363,062	-
Construcciones en curso	145,096	520,063	-
	<u><u>6,605,195</u></u>	<u><u>2,347,507</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	2,347,507	169,639
Adiciones netas (1)	4,548,394	2,293,720
Depreciación	<u>( 290,706)</u>	<u>( 115,852)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>6,605,195</u></u>	<u><u>2,347,507</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a adquisiciones de bienes inmuebles y muebles, y trabajos de edificación y construcción para la planta industrial ubicada en la ciudad de Guayaquil, las cuales fueron financiadas a través de obligaciones con partes relacionadas. Véase además Nota 16. Dicha planta entró en funcionamiento a partir de septiembre del año 2003.

## NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos preoperativos	61,731	87,745
Envases y jabas	348,744	-
Menos: amortización acumulada	<u>( 44,739)</u>	<u>( 8,412)</u>
	<u>365,736</u>	<u>79,333</u>

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	79,333	63,789
Adiciones (1)	360,522	21,969
Amortización	<u>( 74,119)</u>	<u>( 6,425)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>365,736</u>	<u>79,333</u>

- (1) Incluye principalmente el costo de los envases de vidrio y jabas plásticas adquiridos en el año 2003 y que fueron entregados a clientes como envases para introducción al mercado. Véase Nota 2 g), <2002: Representaban los gastos de instalación y preoperación efectuados durante el año 2002 relacionados con la puesta en marcha de la nueva planta y oficinas, ubicadas en la ciudad de Guayaquil. Véase además Nota 2 g)>.

## NOTA 9 - PROVEEDORES

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pet Products Internacional	91,648	299,996
Alusud S.A.	( 3,437)	262,329
Ingenio La Troncal S.A.	-	80,266
Givaudan Argentina	65,779	411,948
Sidel	353,636	300,549
Schmalbanch Lubeca	991	106,920
ABC Arízaga Bastarrica	9,388	37,567
Emeloro S.A.	-	111,088
Distribuidora de Sacos Zaidan S.A.	-	90,807
Tetrapack S.A.	7,722	50,742
Carbogas S.A.	23,989	106,966
San Miguel Industrial S.A.	353,047	-
Owens Illinois Peru S.A.	378,443	-
Amcor Pet Packaging del Ecuador	105,363	-
Otros	792,369	1,171,850
Total	<u>2,178,938</u>	<u>3,031,028</u>

## NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	-	56,104	-	56,104
Beneficios sociales	23,585	15,174	( 34,763)	3,996
Participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 h)>	200,569	206,864	( 200,569)	206,864
Impuesto a la renta <Véase Nota 2 i)>	220,058	140,718	(1) ( 220,058)	140,718
<u>Año 2002</u>				
Beneficios sociales	1,934	64,188	( 42,537)	23,585
Participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 h)>	-	200,569	-	200,569
Impuesto a la renta <Véase Nota 2 i)>	-	220,058	-	220,058

- (1) Incluye US\$253,100 de impuesto a la renta del año 2003 neto de anticipos de impuesto a la renta por US\$104,858 y retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$7,524.

## NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de julio del 2004) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. El período comprendido entre los años 2001 y 2003 inclusive se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades tributarias.

### Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$51,860 correspondientes a la amortización del total de las pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$12,965. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no tiene pérdidas tributarias acumuladas por amortizar.

### Remesas de dividendos al exterior -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.



## NOTA 12 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 comprende 1,024,848 (2002: 200,000) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas del 24 de junio del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$824,848 mediante la capitalización de utilidades. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.03-G-DIC-0007674 del 11 de diciembre del 2003, mediante escritura pública No.1502 del 22 de septiembre del 2003 y fue inscrito en el Registro Mercantil el 24 de diciembre del 2003.

## NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## NOTA 14 - GASTOS DE VENTAS

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Alquileres (1)	2,390,481	1,506,868
Gastos de publicidad	860,487	468,649
Servicios de comisionistas	522,304	266,579
Servicios de personal contratado	492,284	238,912
Sueldos y beneficios sociales	165,799	123,960
Servicios de estibaje y embalaje	118,606	97,377
Gastos de viajes, viáticos y movilización	143,632	90,658
Otros	<u>1,270,544</u>	<u>518,858</u>
Total	<u><u>5,964,137</u></u>	<u><u>3,311,861</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$2,225,074 (2002:US\$1,433,285) correspondiente al alquiler de unidades de transporte, usadas por la Compañía para movilizar el producto terminado desde sus plantas ubicadas en Guayaquil y Machala, hacia otras ciudades.

## NOTA 15 - COMPROMISOS

### Contrato de arrendamiento de instalaciones -

El 10 de octubre del 2001 Ajecuator S.A. (arrendataria), Industrias Gaseosas El Oro, Ingaoro Cía. Ltda. (arrendadora) e Ing. Com. Oliver Santin Sánchez (Interventor), firmaron un contrato de arrendamiento de instalaciones, maquinaria y equipo donde opera la Compañía en la ciudad de Machala. Los principales aspectos de este contrato son los siguientes:

- Por este contrato Ajecuator S.A. cancela mensualmente el valor de US\$5,000 durante el primer año desde la fecha de suscripción, y US\$6,000 mensuales a partir del segundo año y hasta la fecha de terminación del contrato.
- El plazo de duración de dicho contrato es de 3 años a partir de la suscripción del mismo y vence en octubre del 2004.

## NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Industrias Grau S.A.</u>		
Compras de productos para la reventa	-	1,025,623
	<u>-</u>	<u>1,025,623</u>
<u>Industrias Añaños S.A. - Venezuela</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	10,450	65,864
Compra de inventario	2,855	-
	<u>13,305</u>	<u>65,864</u>
<u>Industrias Añaños S.A. - Perú</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	94,080	-
Compra de inventario	574,033	-
Otras adquisiciones	2,424	-
	<u>670,537</u>	<u>-</u>
<u>Ajemex S.A. - México</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	<u>221,958</u>	<u>-</u>

Durante los años 2003 y 2002 la Compañía recibió financiamiento por parte de sus compañías relacionadas para la importación de activos fijos para la nueva planta industrial ubicada en la ciudad de Guayaquil y para la compra de materias primas, repuestos y suministros. Véase numeral (2) siguiente.

**NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

Composición de los saldos, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Industrias Añaños S.A. - Perú (1)	<u>54,835</u>	<u>173,599</u>
	<u>54,835</u>	<u>173,599</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Industrias Añaños S.A. - Perú (2)	5,362,485	2,007,764
Ajemex S.A. - México (3)	265,690	-
Industrias Añaños S.A. - Venezuela (4)	<u>-</u>	<u>502,625</u>
	<u>5,628,175</u>	<u>2,510,389</u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a desembolsos efectuados por Ajecuator S.A. por cuenta de Industrias Añaños S.A. – Perú y anticipos para importación de repuestos (2002: anticipos para importación de materia prima).
- (2) Corresponden a saldos pendientes de pago por el financiamiento recibido para la importación de activos fijos de la nueva planta industrial ubicada en la ciudad de Guayaquil, y para la compra de materias primas, repuestos y suministros.
- (3) Corresponde fundamentalmente a saldos pendientes de pago por compras de propiedades, planta y equipo.
- (4) Durante el año 2003, el saldo de esta cuenta por US\$515,931 fue absorbida por Industrias Añaños - Perú.

Estos saldos no devengan interés y no tienen fecha definida de cobro y/o pago, pero la Administración estima que serán cobrados y/o cancelados en el corto plazo.

No se han realizado con partes no vinculadas, operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

**NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2003 y 2002 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

**NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

Año 2003

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Activo</u>			
Caja y bancos	457,514	( 5,032)	452,482
Documentos y cuentas por cobrar			
Anticipo a proveedores	235,605	( 21,064)	214,541
Compañías relacionadas	33,771	21,064	54,835
Otros	854,101	5,032	859,133
Propiedades, planta y equipo			
Otros	18,015	( 18,015)	-
Cargos diferidos y otros activos	<u>347,721</u>	<u>18,015</u>	<u>365,736</u>
Total del activo	<u><u>1,946,727</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1,946,727</u></u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	2,749,276	2,878,899	5,628,175
Proveedores	<u>5,057,837</u>	<u>( 2,878,899)</u>	<u>2,178,938</u>
Total del pasivo	<u><u>7,807,113</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>7,807,113</u></u>

(Véase página siguiente)

**NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES**

(Continuación)

Año 2002

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Activo</u>			
Inversiones temporales	204,032	( 17,032)	187,000
Documentos y cuentas por cobrar			
Otros	131,893	94,462	226,355
Gastos pagados por anticipado	<u>118,156</u>	<u>( 77,430)</u>	<u>40,726</u>
Total del activo	<u><u>454,081</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>454,081</u></u>
<u>Pasivo</u>			
Sobregiros bancarios	1,485	( 1,485)	-
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	2,045,478	464,911	2,510,389
Proveedores	3,436,694	( 405,666)	3,031,028
Otros	120,037	( 32,802)	87,235
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	<u>48,543</u>	<u>( 24,958)</u>	<u>23,585</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u><u>5,652,237</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>5,652,237</u></u>

**NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de julio del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.