

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Ajecuador S.A.

Guayaquil, 11 de julio del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 el párrafo 3 siguiente, 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 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 del año 2003.
4. En nuestro informe de fecha 21 de julio del 2004 indicamos que la Compañía no había concluido el análisis de cargos registrados durante el año 2003 en diferentes cuentas del rubro Documentos y cuentas por cobrar por un total de US\$428,400; y que por lo tanto, no nos había sido posible determinar la razonabilidad de los mencionados cargos ni su efecto sobre los estados financieros

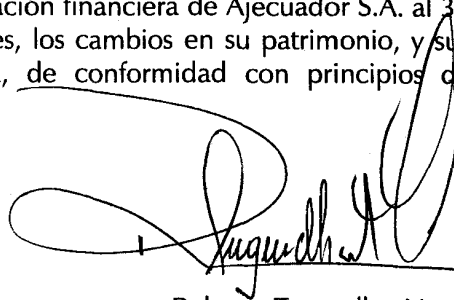
A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Ajecuador S.A.
Guayaquil, 11 de julio del 2005

adjuntos. Con posterioridad a la fecha de nuestro informe del año 2003 y como se menciona en la Nota 2 a), la Compañía concluyó la revisión y/o análisis de dicho saldo y ajustó US\$413,840 (neto de US\$14,560 que se reclasificaron como Cuentas por cobrar) con cargo a resultados acumulados y procedió a restablecer, para fines comparativos, los estados financieros del año 2003. Por lo tanto, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2003 expuesta en el párrafo 5 siguiente, es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.

5. En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador; en tanto que, excepto por los efectos de los eventuales ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo mencionado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PriceWaterhouse Coopers

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 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas			Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas		
		2004	2003			2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	1,184,994	452,482	Sobregiros bancarios	3	65,068	141,290
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de las obligaciones bancarias	11	1,309,086	-
Clientes		438,524	304,789			1,374,154	141,290
Anticipos a proveedores	4	73,392	214,541	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	17	132,960	54,835	Compañías relacionadas	17	1,168,086	5,628,175
Impuestos y retenciones		-	2	Proveedores	9	3,076,069	2,178,938
Otros	5	353,809	445,293	Impuestos y contribuciones		482,445	417,539
		998,685	1,019,460	Otros		423,840	336,139
Menos - provisión para cuentas incobrables	10	(65,225)	(56,104)	Otros		5,150,440	8,560,791
		933,460	963,356	Pasivos acumulados			
				Beneficios sociales	10	-	3,996
Inventarios	6	2,271,227	1,908,254	Participación de los trabajadores en las utilidades	10	-	206,864
Gastos pagados por anticipado		230,138	228,044	Impuesto a la renta	10	182,737	140,718
						182,737	351,578
Total del activo corriente		4,619,819	3,552,136	Total del pasivo corriente		6,707,331	9,053,659
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO	7	7,589,780	6,605,195	PASIVO A LARGO PLAZO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	211,487	365,736	Compañías y partes relacionadas	11	2,570,557	-
				Obligaciones bancarias		370,948	-
						2,941,505	-
Total del activo		12,421,086	10,523,067	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		2,772,250	1,469,408
				Total del pasivo y patrimonio		12,421,086	10,523,067

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Moya
 Gerente General

CPA Mayra Velez
 Contadora General

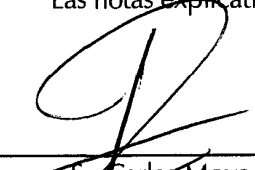


AJECUADOR S.A.

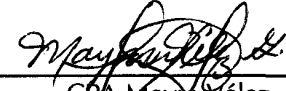
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		26,411,361	21,039,069
Costo de los productos vendidos		(16,352,120)	(12,353,096)
Utilidad bruta		<u>10,059,241</u>	<u>8,685,973</u>
Gastos administrativos		(2,157,770)	(1,775,029)
Gastos de ventas	15	(6,438,485)	(5,964,137)
		<u>(8,596,255)</u>	<u>(7,739,166)</u>
Utilidad operacional		1,462,986	946,807
Otros ingresos, neto		<u>154,783</u>	<u>18,445</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,617,769	965,252
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	-	(206,864)
Impuesto a la renta	10	(314,927)	(253,100)
Utilidad neta del año		<u>1,302,842</u>	<u>505,288</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Carlos Moya
Gerente General



CPA Maya Velez
Contadora General




AJECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		200,000	-	764,122	964,122
Apropiación para Reserva legal			91,650 (91,650)	-
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 24 de junio del 2003	13	824,848		(824,850) (2)
Utilidad neta del año *				505,288	505,288
Saldos al 31 de diciembre del 2003		1,024,848	91,650	352,910	1,469,408
Apropiación para Reserva legal			91,913 (91,913)	-
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 28 de julio del 2004	13	827,216		(827,216)	-
Utilidad neta del año				1,302,842	1,302,842
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>1,852,064</u>	<u>183,563</u>	<u>736,623</u>	<u>2,772,250</u>

* Neto de ajustes por US\$413,840 < Véase Nota 2 a) >

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Carlos Moya
Gerente General


C.A. Mayra Vélez
Contadora General



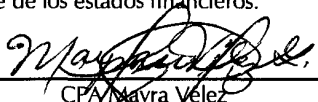
AJECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del período		1,302,842	505,288
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	7	666,286	290,706
Amortización	8	154,249	74,119
Provisión para cuentas incobrables		9,121	56,104
		<u>2,132,498</u>	<u>926,217</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		434,615	711,899
Inventarios		(362,973)	(473,286)
Gastos pagados por anticipado		(2,094)	(187,318)
Documentos y cuentas por pagar		(3,410,352)	2,492,055
Pasivos acumulados		(168,841)	(92,634)
Ajustes menores		-	(2)
Ajustes al patrimonio	13	(413,839)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1,790,986)</u>	<u>3,376,931</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	7	(1,650,871)	(4,548,394)
Incremento de Cargos diferidos y otros activos	8	-	(360,522)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,650,871)</u>	<u>(4,908,916)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Porción corriente de las obligaciones bancarias		1,309,086	-
Aumento del pasivo a largo plazo - Compañías y partes relacionadas		2,570,557	-
Aumento del pasivo a largo plazo - Obligaciones bancarias		370,948	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4,250,591</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		808,734	(1,531,985)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>311,192</u>	<u>1,843,177</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>1,119,926</u>	<u>311,192</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Carlos Moya
Gerente General


CPA Mayra Vélez
Contadora General



AJECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

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 de sabor a naranja. En este mismo año la Compañía empezó la venta de sus productos en envases de vidrio. En el año 2004 se comenzó a producir en formato 1700 ml. y además incursionó en el mercado con los productos Agua Cielo.

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, todos 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 2004, la Compañía presenta un déficit en el capital de trabajo de US\$1,772,585 (2003: US\$5,087,683); dicho déficit se originó principalmente por obligaciones contraídas con instituciones financieras, proveedores y compañías relacionadas por la compra de inventarios y propiedades, planta y equipo. Véase Nota 17. Si bien algunas de las mencionadas obligaciones son exigibles en el corto plazo, éstas 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.

Durante el año 2004 la Compañía luego de concluir el análisis de cargos registrados durante los años 2003 y 2002 en diferentes cuentas del rubro Documentos y cuentas por cobrar por un total de US\$428,400 y de llegar a la conclusión de que US\$413,840 (neto de US\$14,560 que se reclasificaron como Cuentas por cobrar) correspondían a cuentas de difícil recuperación, registró un ajuste por este concepto con cargo a resultados acumulados al inicio del año. Al respecto la Administración de la Compañía decidió restablecer, para propósitos comparativos, los estados financieros del año 2003.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Corresponde al efectivo en caja y depósitos bancarios de libre disponibilidad, neto de los sobregiros bancarios. Véase Nota 3.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para 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.

d) 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)

e) Propiedades, planta y equipo - neto

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 año, 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.

f) 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 respectivamente.
- ii) El costo de los envases de vidrio y jabs plásticos 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 respectivamente. Véase Nota 8.

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

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que las compañías domiciliadas en el Ecuador deben 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. La Compañía, durante el año 2004 no mantuvo empleados bajo relación de dependencia, por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

h) Arrendamiento financiero -

La Compañía contabiliza el arrendamiento financiero de propiedades, planta y equipo en todos los aspectos sustanciales, de acuerdo con las pautas establecidas en la Norma Internacional de Contabilidad No. 17, aplicables a operaciones de arrendamiento financiero. Mediante esta norma, el valor total de las cánones de arrendamiento del bien, (incluye cuota de opción de compra y no considera impuestos y costos financieros), es registrado como Propiedades, planta y equipo, para ser depreciado utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de estos bienes durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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 2003 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de julio del 2004, 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 2004 y 2003. 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>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos		
Banco del Pichincha S.A.	448,908	62,751
Banco de Machala S.A.	3,739	1,938
Banco Internacional S.A.	442,419	208,235
Produbanco S.A.	65,485	16,350
Banco de Guayaquil S.A.	<u>103,731</u>	<u>5,000</u>
	<u>1,064,282</u>	<u>294,274</u>
Efectivo en caja	<u>120,712</u>	<u>158,208</u>
	1,184,994	452,482
Sobregiros bancarios (1)	(65,068)	(141,290)
	<u><u>1,119,926</u></u>	<u><u>311,192</u></u>

- (1) Sobregiro contable originado por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios hasta el 31 de diciembre del 2004 y 2003 respectivamente, y cobrados en su mayoría durante los primeros meses del 2005 y 2004.

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
HBC Molplast Moldes	-	38,640 (2)
Mesal Rosquead	-	75,247 (2)
Amcor Pet Packaging del Perú S.A.	-	143 (2)
Sidel	-	1,380 (2)
Proveedores locales	45,992 (1)	71,225
Otros	<u>27,400</u>	<u>27,906</u>
	<u><u>73,392</u></u>	<u><u>214,541</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a anticipos por compra de insumos.

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

(Continuación)

- (2) Corresponderían principalmente a anticipos por liquidar entregados por importaciones de maquinarias. Véase Nota 7.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Personal tercerizado	167,938	186,746
Anticipos y depósitos en garantía (1)	85,583	120,299
Reclamos a aseguradoras (2)	58,169	101,054
Transportistas (3)	29,677	6,198
Otros	<u>12,442</u>	<u>30,996</u>
	<u>353,809</u>	<u>445,293</u>

- (1) Representan anticipos entregados a los proveedores de bienes y servicios durante los años 2002 a 2004 por alquileres, importaciones de inventarios y de activo fijo (2003: importaciones de inventarios y de activo fijo) y 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 y préstamos, los cuales son descontados por la Administración de la Compañía de las comisiones pagadas por este servicio.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - INVENTARIOS

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Producto terminado	178,891	345,257
Materias primas	487,612	538,778
Envases y embalajes	988,485	363,510
Repuestos y suministros	306,718	658,836
	<u>1,961,706</u>	<u>1,906,381</u>
Importaciones en tránsito	309,521	1,873
	<u>2,271,227</u>	<u>1,908,254</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			%
Maquinaria y equipos	5,920,362	5,061,954	10
Edificios	965,938	809,600	5
Instalaciones	218,802	209,799	10
Equipos de computación	131,712	107,640	33.33
Muebles y enseres	31,374	40,002	10
Equipos de comunicación	31,334	2,900	10
Vehículos	435,468	176,598	20
Mejoras en propiedades arrendadas	1,786	1,786	-
	<u>7,736,776</u>	<u>6,410,279</u>	
Menos: depreciación acumulada	(1,063,577)	(397,291)	
	<u>6,673,199</u>	<u>6,012,988</u>	
Terrenos	447,111	447,111	-
Construcciones en curso	469,470	145,096	-
	<u>7,589,780</u>	<u>6,605,195</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	6,605,195	2,347,507
Adiciones netas (1)	1,650,871	4,548,394
Depreciación	<u>(666,286)</u>	<u>(290,706)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>7,589,780</u></u>	<u><u>6,605,195</u></u>

- (1) En el 2004 corresponde principalmente a adecuaciones a los patios de la Compañía en la ciudad de Guayaquil. Véase además Nota 17. Para el 2003 incluía adicionalmente 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. Dicha planta entró en funcionamiento a partir de septiembre del año 2003.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Gastos preoperativos	28,705	61,731
Envases y jabs	348,744	348,744
Menos: amortización acumulada	<u>(165,962)</u>	<u>(44,739)</u>
	<u><u>211,487</u></u>	<u><u>365,736</u></u>

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	365,736	79,333
Adiciones (1)	-	360,522
Amortización	<u>(154,249)</u>	<u>(74,119)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>211,487</u></u>	<u><u>365,736</u></u>

- (1) Incluye principalmente el costo de los envases de vidrio y jabs plásticas adquiridos en el año 2003 y que fueron entregados a clientes como envases para introducción al mercado. Véase Nota 2 f).

NOTA 9 - PROVEEDORES

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
San Miguel Industrial S.A.	947,944	353,047
Amtor Pet Packaging del Ecuador	500,293	105,363
Otros	419,665	792,369
Givaudan Argentina	341,340	65,779
Montana S.A.	277,068	-
Alinecuador	222,705	-
Floralpack	179,072	-
Givaudan Colombia	93,919	-
Sidel	83,713	353,636
Tetrapack S.A.	6,914	7,722
Carbigas S.A.	3,436	23,989
ABC Arízaga Bastarrica	-	9,388
Alusud S.A.	-	(3,437)
Owens Illinois Perú S.A.	-	378,443
Pet Products Internacional	-	91,648
Schmalbanch Lubeca	-	991
Total	<u>3,076,069</u>	<u>2,178,938</u>

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para incobrables	56,104	9,121	-	65,225
Beneficios sociales (1)	3,996	-	(3,996)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades <Véase Nota 2 g>	206,864	-	(206,864)	-
Impuesto a la renta <Véase Nota 2 i> (2)	140,718	182,737	(140,718)	182,737
<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 g>	200,569	206,864	(200,569)	206,864
Impuesto a la renta <Véase Nota 2 i> (2)	220,058	140,718	(220,058)	140,718

- (1) Durante el año 2003 el personal perteneciente a la Compañía fue tercerizado, por lo cual al 31 de diciembre del 2004 no existen beneficios sociales por pagar.
- (2) Incluye US\$182,737 (2003: US\$140,718) de impuesto a la renta del año 2004 neto de anticipos de impuesto a la renta por US\$119,026 (2003: US\$104,858) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$13,164 (2003: US\$7,524).

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	<u>Interés anual (%)</u>	
Banco Internacional S.A. (1)	8.5	1,480,813
Banco de Guayaquil S.A. (2)	8.5	194,124
Banco del Pichincha S.A. (2)	15	5,097
		<u>1,680,034</u>
Menos: porción corriente		<u>(1,309,086)</u>
		<u>370,948</u>

- (1) Préstamo con tasa reajutable y pagos trimestrales con vencimiento final en el año 2006, para financiar capital de trabajo.
- (2) Correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y camiones. <Véase Nota 2 h>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES FINANCIERAS

(Continuación)

Años	
2006	312,029
2007	58,919
	<u>370,948</u>

NOTA 12 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de julio del 2005) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. El período comprendido entre los años 2001 y 2004 inclusive se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

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.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2004, 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 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 1,852,064 (2003: 1,024,848) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas del 28 de julio del 2004 (2003: 24 de junio del 2003) aprobó incrementar el capital en US\$827,216 (2003: US\$824,848) mediante la capitalización de utilidades. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No. 04-G-DIC-0007032 del 9 de septiembre del 2004, (2003: resolución No. 03-6-DIC-007674 del 11 de diciembre del 2003) mediante escritura pública No.1898 del 9 de septiembre del 2004 (2003: escritura pública No. 1502 del 22 de septiembre del 2003) y fue inscrito en el Registro Mercantil el 14 de diciembre del 2004 (2003: el 24 de diciembre del 2003).

NOTA 13 - CAPITAL
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía completó el análisis de los cargos registrados durante el año 2003 y 2002 en la cuenta Documentos y Cuentas por cobrar por aproximadamente US\$414,000; basado en esta revisión decidió ajustar los mismos en el año 2004 con cargo al patrimonio.

NOTA 14 - 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 15 - GASTOS DE VENTAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Alquileres (1)	2,360,699	2,390,481
Gastos de publicidad	1,081,165	860,487
Servicios de comisionistas	803,939	522,304
Servicios de personal contratado	467,835	473,623
Sueldos y beneficios sociales	-	165,799
Servicios de estibaje y embalaje	451,286	118,606
Gastos de viajes, viáticos y movilización	56,590	143,632
Otros	1,216,971	1,289,205
Total	<u>6,438,485</u>	<u>5,964,137</u>

- (1) Incluye principalmente US\$2,064,044 (2003: US\$2,225,074) 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 16 - 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. Dicho contrato venció en octubre del 2004 y fue renovado con fecha 15 de octubre del 2004. Los principales aspectos de este contrato son los siguientes:

- Por este contrato Ajecuator S.A. cancela mensualmente el valor de US\$6,500 hasta la fecha de terminación del mismo.

NOTA 16 - COMPROMISOS

(Continuación)

- El plazo de duración de dicho contrato es de tres años a partir de la suscripción del mismo y que vence en octubre del 2007.

Contratos de provisión y servicios de personal -

- Milerexpres S.A., Terper S.A., Sotrab S.A., Piepil S.A., Instaservi C.A., Sotem Cía. Ltda., Sercel S.A. y Trabajo Temporario S.A.
- Mediante contratos sucritos entre el 14 de noviembre del 2003 y el 1 de abril del 2004, Milerexpres S.A., Terper S.A., Sotrab S.A., Piepil S.A., Instaservi C.A., Sotem Cía. Ltda., Sercel S.A. y Trabajo Temporario S.A. se comprometen a proporcionar a Ajecuator S.A. su personal y los servicios adicionales que la Compañía requiera.

El plazo de duración de estos contratos es de un año a partir de la fecha de suscripción de los mismos. En el 2004 la Compañía reconoció en concepto de reembolsos y comisiones pagadas a Milerexpres S.A., Terper S.A., Sotrab S.A., Piepil S.A., Instaservi C.A., Sotem Cía. Ltda., Sercel S.A. y Trabajo Temporario S.A., con cargo a resultados del año, US\$2,541,995, incluidos en el Estado de Resultados en el rubro gastos administrativos, gastos de ventas y costos de los productos vendidos.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha del 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2004 y 2003, 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:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Ajeven - Venezuela</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	10,450
Compra de inventario	-	2,855
Venta de equipos	2,090	-
	<u>2,090</u>	<u>13,305</u>
<u>Ajeper - Perú</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	94,080
Compra de inventario	-	574,033
Otras Adquisiciones	-	2,424
	<u>-</u>	<u>670,537</u>
<u>Ajemex S.A. - México</u>		
Otros	-	221,958
	<u>-</u>	<u>221,958</u>
<u>Ajecen del Sur - Costa Rica</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	1,800	-
	<u>1,800</u>	<u>-</u>

Durante los años 2003 y 2004 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 numerales (3) y (4) siguientes.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Ajeper S.A. (1)	-	54,835
Ajemex S.A. - México (2)	109,956	-
Huancayo	23,004	-
	<u>132,960</u>	<u>54,835</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Ajeper S.A. (3)	-	5,362,485
Ajemex S.A. - México (4)	1,168,086	265,690
	<u>1,168,086</u>	<u>5,628,175</u>

NOTA 17 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Pasivo a largo plazo
Ajeper S.A. (3)

<u>2,570,557</u>	<u>-</u>
<u>2,570,557</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a desembolsos efectuados por Ajecuator S.A. por cuenta de Industrias Añaños – Perú y anticipos para importación de repuestos.
- (2) Corresponde fundamentalmente a ventas de partes y piezas de maquinarias efectuados por Ajecuator S.A para Ajemex S.A. - México.
- (3) 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. En el 2004 esta obligación fue refinanciada devengando un interés del 9% anual y con vencimiento en junio del 2007.
- (4) Corresponde fundamentalmente a saldos pendientes de pago por compras de propiedades, planta y equipo.

Excepto por lo mencionado en el numeral (3) anterior, estos saldos no devenga intereses 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 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2004 y 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Año 2004

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Anticipos a proveedores	-	73,392	73,392
Compañías relacionadas	-	132,960	132,960
Otros	560,161	(206,352)	353,809
Propiedades, planta y equipo	7,452,523	137,257	7,589,780
Cargos diferidos y otros activos	348,744	(137,257)	211,487
Total del activo	<u>8,361,428</u>	<u>-</u>	<u>8,361,428</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos y contribuciones	665,182	(182,737)	482,445
Pasivos acumulados			
Impuesto a la renta	-	182,737	182,737
	<u>665,182</u>	<u>-</u>	<u>665,182</u>

Año 2003

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
<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	440,261	5,032	445,293
Propiedades, planta y equipo			
Otros	18,015	(18,015)	-
Cargos diferidos y otros activos	347,721	18,015	365,736
Total del activo	<u>1,532,887</u>	<u>-</u>	<u>1,532,887</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	2,749,276	2,878,899	5,628,175
Proveedores	5,057,837	(2,878,899)	2,178,938
Total del pasivo	<u>7,807,113</u>	<u>-</u>	<u>7,807,113</u>

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de julio del 2005) 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.