

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi N702 y 9 de Octubre
Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 593 4 288-199
Fax: 593 4 286-889

Expediente #102796-2000

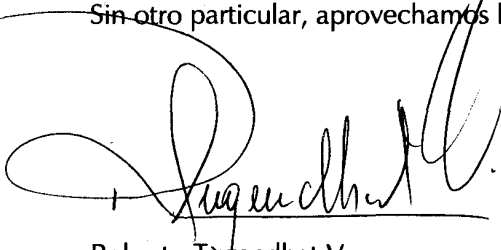
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-

Guayaquil, 22 de agosto del 2006

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **AJECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.

Adjunto: Lo indicado



AJECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

684 102796



AJECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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
Conversion 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, 1 de diciembre del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ajecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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. 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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ajecuador S.A., al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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.
4. En el presente año, entró en vigencia el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442, el cual incorporaba nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal. Posteriormente, en el mes de junio del 2006, entró en vigencia la Ley Reformatoria al Código del Trabajo que derogó la norma vigente al cierre del año terminado el 31 de diciembre del 2005 descrita precedentemente. La nueva disposición legal regula la actividad de intermediación laboral y la ley de Tercerización de Servicios Complementarios que

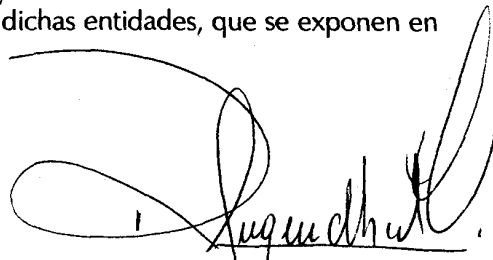
A los miembros del Directorio
y Accionistas de
Ajecuador S.A.
Guayaquil, 1 de diciembre del 2006

entre otros aspectos; establece el número máximo de trabajadores que una usuaria puede mantener bajo el sistema de intermediación laboral; dicha ley fue inscrita en el Registro Oficial el 23 de junio del 2006. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando la nueva norma legal para ajustarse a la Normativa en vigencia.

5. Como se indica en la Nota 18 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas por US\$635,323 y US\$810,058 respectivamente (2004: US\$132,960, US\$1,168,086 y cuentas por pagar a largo plazo por US\$2,570,557); adicionalmente, durante los años 2005 y 2004 efectuó transacciones con compañías relacionadas, bajo las condiciones establecidas con dichas entidades, que se exponen en la mencionada Nota.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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




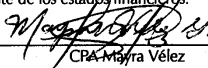
AJECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia			Pasivo y patrimonio	Referencia		
	a Notas	2005	2004		a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	438,344	1,184,994	Obligaciones bancarias	9	2,056,792	1,005,098
Documentos y cuentas por cobrar				Sobregiros bancarios	3	245,931	65,068
Clientes		585,226	438,525	Porción corriente de las obligaciones bancarias	12	268,304	303,989
Anticipos a proveedores	4	282,562	73,392	Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	18	635,083	132,960	Compañías relacionadas	18	810,058	1,168,086
Impuestos y retenciones		7,203	-	Proveedores	10	3,131,963	3,076,069
Otros	5	400,289	353,809	Impuestos y contribuciones		450,985	482,445
Menos - provisión para cuentas incobrables	10	(1,910,363)	(998,686)	Otros		2,270,040	423,840
		1,839,778	933,461	Pasivos acumulados		6,663,046	5,150,440
Inventarios	6	2,399,865	2,271,227	Impuesto a la renta	11	530,169	182,737
Gastos pagados por anticipado		306,954	230,138			530,169	182,737
Total del activo corriente		4,984,941	4,619,820	Total del pasivo corriente		9,764,242	6,707,332
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO	7	8,192,584	7,589,780	PASIVO A LARGO PLAZO			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	8	134,087	211,487	Compañías y partes relacionadas	18	-	2,570,557
				Obligaciones bancarias	12	579,343	370,948
Total del activo		13,311,612	12,421,087			579,343	2,941,505
				PATRIMONIO (según estados adjuntos)		2,968,027	2,772,250
				Total del pasivo y patrimonio		13,311,612	12,421,087

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Alfredo Ferrer
 Gerente General


 CPA Mayra Vélez
 Contadora General



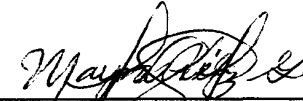
AJECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		29,154,587	26,411,361
Costo de los productos vendidos		(17,739,508)	(16,352,120)
Utilidad bruta		<u>11,415,079</u>	<u>10,059,241</u>
Gastos administrativos		(1,708,022)	(2,157,770)
Gastos de ventas	16	(6,701,077)	(6,438,485)
		<u>(8,409,099)</u>	<u>(8,596,255)</u>
Utilidad operacional		3,005,980	1,462,986
Otros ingresos (egresos), neto		<u>(346,447)</u>	<u>154,783</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,659,533	1,617,769
Impuesto a la renta	11	(701,763)	(314,927)
Utilidad neta del año		<u>1,957,770</u>	<u>1,302,842</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alfredo Ferrer
Gerente General


CPA Mayra Vélez
Contadora General




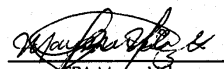
AJECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		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	14	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>
Apropiación para Reserva legal			130,285	(130,285)	-
Aumento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas del 21 de julio del 2005	14	1,172,556		(1,172,556)	-
Utilidad neta del año				1,957,770	1,957,770
Apropiación para Reserva Legal aprobada por la Junta General de Accionistas			195,777	(195,777)	-
Pagos de Dividendos aprobada por la Junta General del 29 de marzo del 2006				(1,761,993)	(1,761,993)
Saldos al 31 de diciembre del 2005		<u>3,024,620</u>	<u>509,625</u>	<u>(566,218)</u>	<u>2,968,027</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alfredo Ferrer
Gerente General


CPA Mayra Velez
Contadora General



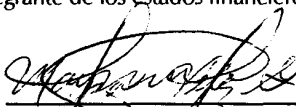
AJECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del período		1,957,770	1,302,842
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	7	861,849	666,286
Amortización	8	121,989	154,249
Provisión para cuentas incobrables	11	5,360	9,121
		<u>2,946,968</u>	<u>2,132,498</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(911,677)	20,776
Inventarios		(128,638)	(362,973)
Gastos pagados por anticipado		(76,816)	(2,094)
Documentos y cuentas por pagar		1,512,606	(3,410,352)
Pasivos acumulados		347,432	(168,841)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>3,689,875</u>	<u>(1,790,986)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedades, planta y equipo	7	(1,464,653)	(1,650,871)
Incremento de Cargos diferidos y otros activos	8	(44,589)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,509,242)</u>	<u>(1,650,871)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento de la porción corriente de las obligaciones bancarias		(35,685)	303,988
(Disminución) aumento del pasivo a largo plazo - Compañías y partes relacionadas		(2,570,557)	2,570,557
Aumento de las obligaciones bancarias		1,051,694	1,005,098
Aumento del pasivo a largo plazo - Obligaciones bancarias		208,395	370,948
Pago de dividendos		(1,761,993)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(3,108,146)</u>	<u>4,250,591</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(927,513)	808,734
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,119,926</u>	<u>311,192</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>192,413</u>	<u>1,119,926</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 21 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Alfredo Ferrer
Gerente General


CPA Mayra Vélez
Contadora General



AJECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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 el producto Agua Cielo. En abril del 2005, se lanzó al mercado la bebida hidratante denominada Sporade, la cual es producida en Perú e importada y distribuida por la Compañía. En julio del mismo año, se empezó la producción y comercialización de la gaseosa marca First, con sabor a manzana.

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 2005, la Compañía presenta un déficit en el capital de trabajo de US\$4,779,301 (2004: US\$2,087,512); 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 18>. Este déficit se mantiene debido a los compromisos adquiridos y a los pagos realizados a nuestras relacionadas en el exterior para financiamiento de nuevas operaciones del grupo debido a las condiciones financieras favorables con las que cuenta Ajecuator S.A.; es necesario mencionar que para disminuir el impacto que las operaciones de endeudamiento y mejorar la situación financiera y los flujos de efectivo por actividades de operación la empresa tiene proyectado realizar el lanzamiento al mercado de nuevos formatos que han tenido éxito en otras compañías extranjeras del grupo, esta introducción tiene como fecha tentativa el último trimestre del año 2005 e inicios del año 2007.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Tercerización de personal -

En el presente año, entró en vigencia el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442, el cual incorporaba nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización del personal. Posteriormente, en el mes de junio del 2006, entró en vigencia la Ley Reformatoria al Código del Trabajo que derogó la norma vigente al cierre del año terminado el 31 de diciembre del 2005 descrita precedentemente. La nueva disposición legal regula la actividad de intermediación laboral y la ley de Tercerización de Servicios Complementarios que entre otros aspectos; establece el número máximo de trabajadores que una usuaria puede mantener bajo el sistema de intermediación laboral; dicha ley fue inscrita en el Registro Oficial el 23 de junio del 2006. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando la nueva norma legal para ajustarse a la Normativa en vigencia. <Ver Notas 2 g) y 17>.

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 2004.

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, repuestos y suministros, utilizando el método

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

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) Vehículos adquiridos como parte de la campaña publicitaria a ser realizada por la Compañía, en los primeros meses del año 2006. Los vehículos fueron sorteados durante los primeros meses del año 2006.
- ii) 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.
- iii) 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 respectivamente. <Véase Nota 8>.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 los años 2005 y 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 los 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. Durante el presente año, se adquirió bajo esta modalidad US\$440,000 (2004: US\$220,000) de vehículos para la flota de transporte.

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. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2005 a la tasa del 25%. La reinversión de utilidades del 2004 fue ratificada por la Junta General de accionistas celebrada con fecha 21 de julio del 2005, 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 2005 y 2004. 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:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Bancos locales	324,115	1,064,282
Efectivo en caja	<u>114,229</u>	<u>120,712</u>
	438,344	1,184,994
Sobregiros bancarios (1)	(245,931)	(65,068)
	<u><u>192,413</u></u>	<u><u>1,119,926</u></u>

(1) Sobregiro contable originado por cheques girados por la Compañía y no cobrados por sus beneficiarios hasta el 31 de diciembre del 2005 y 2004 respectivamente, y cobrados en su mayoría durante los primeros meses del 2006 y 2005, respectivamente.

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ANTICIPOS A PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior (1)	191,236	27,400
Proveedores locales (2)	<u>91,326</u>	<u>45,992</u>
	<u>282,562</u>	<u>73,392</u>

(1) Incluye principalmente US\$121,500 entregados en el mes de diciembre del 2005 a la compañía Fábrica de Cubiertos S.A.C. FACUSA, por la compra de juegos de cubiertos de mesa a ser utilizados en las promociones que realizará el área comercial en el 2006.

(2) Corresponden principalmente a anticipos por compra de insumos. Incluye US\$54,688 (2004: US\$20,900) entregados a la compañía Ecados S.A. para el suministro de azúcar.

Estos anticipos fueron liquidados durante los primeros meses del 2006 y 2005, respectivamente.

NOTA 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos a personal tercerizado	125,675	167,938
Anticipos y depósitos en garantía (1)	83,042	85,583
Reclamos a aseguradoras (2)	76,796	58,169
Transportistas (3)	29,755	29,677
Otros	<u>85,021</u>	<u>12,442</u>
	<u>400,289</u>	<u>353,809</u>

(1) Representan principalmente anticipos entregados a los proveedores de bienes y servicios durante los años 2002 a 2005 por alquileres, importaciones de inventarios y de activo fijo, los cuales la Administración estima son recuperables 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 5 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR – OTROS

(Continuación)

La Administración de la Compañía considera que estos valores son recuperables y que no necesitan realizar provisiones adicionales a las registradas en los estados financieros.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producto terminado	365,823	178,891
Materias primas	425,165	487,612
Envases y embalajes	1,067,965	988,485
Repuestos y suministros	373,349	306,718
	<u>2,232,302</u>	<u>1,961,706</u>
Importaciones en tránsito	167,563	309,521
	<u>2,399,865</u>	<u>2,271,227</u>

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Maquinaria y equipos	5,781,423 (1)	5,920,362	10
Edificios	1,725,895 (1)	965,938	5
Instalaciones	231,460	218,802	10
Equipos de computación	167,025	131,712	33.33
Muebles y enseres	58,630	31,374	10
Equipos de comunicación	72,383	31,334	10
Vehículos	1,041,477	435,468	20
Mejoras en propiedades arrendadas	-	1,786	-
	<u>9,078,293</u>	<u>7,736,776</u>	
Menos: depreciación acumulada	(1,751,512)	(1,063,577)	
	<u>7,326,781</u>	<u>6,673,199</u>	
Terrenos	447,111	447,111	-
Construcciones en curso	418,692	469,470	-
	<u>8,192,584</u>	<u>7,589,780</u>	

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO

(Continuación)

- (1) Incluye maquinarias y equipos de la planta de la ciudad de Guayaquil por US\$2,300,000, entregados en prenda a favor del Banco Internacional S.A. como garantía del préstamo recibido para financiar capital de trabajo, incluye adicionalmente US\$325,000 correspondiente a bodega ubicada en la ciudad de Quito, adquirida bajo la modalidad de leasing inmobiliario con el Banco Internacional <Véase Notas 12 y 19>.

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	7,589,780	6,605,195
Adiciones netas (2)	1,464,653	1,650,871
Depreciación	<u>(861,849)</u>	<u>(666,286)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>8,192,584</u>	<u>7,589,780</u>

- (2) Corresponden principalmente a la construcción de bodegas en las ciudades de Guayaquil y Quito por US\$351,940 y US\$364,000, respectivamente. Además se adquirieron camiones para la flota de distribución por US\$462,000, financiados mediante contratos de arrendamiento financieros con el Banco de Guayaquil S.A. <Véase Nota 12>. En el 2004 corresponde principalmente a adecuaciones a los patios de la Compañía en la ciudad de Guayaquil. <Véase además Nota 19>.

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos preoperativos	28,705	28,705
Envases y jabas (1)	348,744	348,744
Otros activos (2)	44,589	-
Menos: amortización acumulada	<u>(287,951)</u>	<u>(165,962)</u>
	<u>134,087</u>	<u>211,487</u>

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	211,487	365,736
Adiciones (2)	44,589	-
Amortización	<u>(121,989)</u>	<u>(154,249)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>134,087</u>	<u>211,487</u>

NOTA 8 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (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)>.
- (2) Corresponde a vehículos que se sortearán en los primeros meses del año 2006, en la promoción "Big Cola te premia en grande", que se registrarán con cargo a los resultados del ejercicio, a medida que se realicen las entregas, que se estima completaron entre enero y marzo de dicho año <Véase Nota 2 f)>.

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	Interés anual		
	%	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Internacional (1)	8.5	<u>2,056,792</u>	<u>1,005,098</u>

- (1) Corresponde principalmente a saldos de préstamos para financiar capital de trabajo por US\$1,300,000, US\$500,000 y US\$850,000 (2004: US\$1,000,000) adquiridos el 15 de diciembre del 2005, el 29 de noviembre del 2004 y el 31 de agosto del 2005 (2004: 29 de noviembre del 2004) con vencimientos mensuales y una vigencia de entre 360 y 300 días (2004: 360 días).

NOTA 10 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
San Miguel Industrial S.A. (1)	979,247	947,944
Amcor Pet Packaging del Ecuador (1)	694,656	500,293
Givaudan Argentina (2)	180,265	341,340
Montana S.A. (2)	104,499	277,068
Floralpack (3)	168,696	179,072
Alinecuador (4)	-	222,705
Givaudan Colombia	73,429	93,919
Sidel	83,824	83,713
Plásticos del Litoral S.A.	94,354	91,713
Envases y Envolturas S.A.	67,726	6,802
Aga S.A.	44,973	26,904
Comercial Viaplástica Cía.Ltda.	34,146	36,817
Plásticos de Exportación S.A.	32,825	-
Packers Vitz	31,500	31,500
Industrial y Comercial Trilex C.A.	30,083	-
Tetrapack S.A.	6,914	6,914
Carbogas S.A.	6,702	3,436
Otros	498,124	225,929
Total	<u>3,131,963</u>	<u>3,076,069</u>

- (1) Corresponde a compras a crédito de preformas (botellas).
- (2) Corresponde a importaciones de esencias provenientes de Argentina y Perú.
- (3) Corresponde a compras de tapas tipo rosca para productos de la línea PET.
- (4) Correspondía a compras de azúcar especial (edulcorante) utilizados en las bebidas de colores.

NOTA 11 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 11- PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
Año 2005				
Provisión para incobrables	65,225	5,360	-	70,585
Impuesto a la renta <Véase Nota 2 i)> (1)	182,737	530,169	(182,737)	530,169
Año 2004				
Provisión para cuentas incobrables	56,104	9,121	-	65,225
Beneficios sociales	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)> (1)	140,718	182,737	(140,718)	182,737

(1) Incluye US\$530,169 (2004: US\$182,737) de impuesto a la renta del año 2005 neto de anticipos de impuesto a la renta por US\$144,300 (2004: US\$119,026) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta efectuadas a la Compañía por US\$27,294 (2004: US\$13,164).

NOTA 12 - PASIVO A LARGO PLAZO – OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Interés anual (%)	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Internacional S.A. (1)	8.5	344,234 (1)	480,813 (2)
Banco de Guayaquil S.A. (1)	8.5	503,413 (1)	194,124 (1)
		<u>847,647</u>	<u>674,937</u>
Menos: porción corriente		(268,304)	(303,989)
		<u>579,343</u>	<u>370,948</u>

(1) Corresponde a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y camiones. <Véase Nota 2 h)>.

Vencimientos anuales de los arriendos y de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

<u>Años</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2006	-	312,029
2007	274,248	58,919
2008	166,665	-
2009	80,922	-
2010	57,508	-
	<u>579,343</u>	<u>370,948</u>

(2) Préstamo para financiar capital de trabajo por US\$500,000 adquirido el 29 de noviembre del 2004, con vencimiento en noviembre del 2006.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de diciembre del 2006) la Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. El período comprendido entre los años 2002 y 2005 inclusive se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

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 vigentes para el año 2005. Adicionalmente, mediante Resolución No. NAC-DGER 2005-0640 publicada el 16 de enero del 2006 en el Registro Oficial No. 188, el Servicio de Rentas Internas (SRI) especificó que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado es superior a US\$300,000. Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones, no cuenta aún con todos los elementos necesarios para determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre del 2005 los efectos de la nueva normativa. Dichos efectos, si los hubiere, serán contabilizados tan pronto se complete su determinación.

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 14 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 comprende 3,024,620 (2004: 1,852,064) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 21 de julio del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$1,172,556 (2004: US\$827,216) mediante la capitalización de utilidades. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 05-G-DIC-0005993 del 9 de septiembre del 2005 mediante escritura pública No.1623, e inscrito en el Registro Mercantil el 22 de septiembre del 2005, quedando el capital autorizado, suscrito y pagado al cierre del ejercicio en 3,024,620 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 15 - 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 16 - GASTOS DE VENTAS

Composición:

	2005	2004
Alquileres (1)	2,175,173	2,360,699
Gastos de publicidad (2)	1,000,190	1,081,165
Servicios de comisionistas	996,462	803,939
Servicios de personal contratado	584,329	467,835
Servicios de estibaje y embalaje	429,196	451,286
Gastos de viajes, viáticos y movilización	41,583	56,590
Otros (3)	1,474,144	1,216,971
Total	<u>6,701,077</u>	<u>6,438,485</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,840,032 (2004: US\$2,064,044) 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.
- (2) Incluye principalmente a US\$874,409 (2004: US\$878,719) por desembolsos realizados para publicitar las marcas comercializadas por la Compañía en medios televisivos y estáticos.
- (3) Incluye principalmente: US\$233,489 (2004: US\$210,349) por servicios de vigilancia, US\$178,122 (2004: US\$110,378) por depreciación de activos fijos, US\$130,644 (2004: US\$43,642) de mantenimiento y reparaciones de unidades de transporte, US\$122,121 (2004: US\$120,960) por amortización de envases de vidrios, jabs plásticas e intangibles, US\$115,303 (2004: US\$92,489) de gasolina y US\$105,605 (2004: US\$131,569) por roturas y desmedros.

NOTA 17 - COMPROMISOS

Contrato de arrendamiento de instalaciones -

El 10 de octubre del 2001 Ajecuador 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 Ajecuador S.A. cancela mensualmente el valor de US\$6,500 hasta la fecha de terminación del mismo.
- 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 suscritos entre el 1 de abril 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 Ajecuador 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; sin embargo, las partes acordaron verbalmente mantener vigentes los mismos, hasta la suscripción de los nuevos contratos. En el 2005 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\$2,796,812 (2004: US\$2,541,995), incluidos en el Estado de Resultados en el rubro gastos administrativos, gastos de ventas y costos de los productos vendidos. Véase Nota 1.

La Administración de la Compañía se encuentra analizando la denominada Ley de Intermediación Laboral y de la Tercerización de Servicios Complementarios. La nueva disposición legal regula la actividad de intermediación laboral y la ley de Tercerización de Servicios Complementarios que entre otros aspectos; establece el número máximo de trabajadores que una usuaria puede mantener bajo el sistema de intermediación laboral; dicha ley fue inscrita en el Registro Oficial el 23 de junio del 2006. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando la nueva norma legal para ajustarse a la Normativa en vigencia.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2005 y 2004, 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>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ajeven - Venezuela</u>		
Venta de equipos	125,998	2,090
	<u>125,998</u>	<u>2,090</u>
<u>Ajeper - Perú</u>		
Compra de inventario	456,570	-
Otros	52,793	-
	<u>509,363</u>	<u>-</u>
<u>Ajemex S.A. - México</u>		
Venta de inventario	15,302	-
	<u>15,302</u>	<u>-</u>
<u>Ajecen del Sur - Costa Rica</u>		
Compras de propiedades, planta y equipo	-	1,800
	<u>-</u>	<u>1,800</u>

Durante los años 2005 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.

(Véase página siguiente)

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Ajeper S.A. (1)	17,476	-
Ajemex S.A. - México (2)	572,014	109,956
Ajethai	16,517	-
Huancayo	29,076	23,004
	<u>635,083</u>	<u>132,960</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Ajeper S.A. (3)	665,892	-
Ajemex S.A. - México (4)	144,166	1,168,086
	<u>810,058</u>	<u>1,168,086</u>
Pasivo a largo plazo		
Ajeper S.A. (3)	-	2,570,557
	<u>-</u>	<u>2,570,557</u>

- (1) Corresponde a exportación de esencias en el mes de diciembre del 2005, la cual se estima se cobrará durante el 2006.
- (2) Corresponde fundamentalmente a préstamo para liquidez realizado por la Compañía el 15 de diciembre del 2005 por US\$555,000, que genera una tasa de interés anual del 6.5%, a un año plazo. En el 2004, correspondía fundamentalmente a ventas de partes y piezas de maquinarias efectuados por Ajecuator S.A. para Ajemex S.A. - México.
- (3) Corresponden principalmente a: i) US\$500,264 (incluye intereses por pagar por US\$79,708) de 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, la cual fue refinanciada en el 2004, devengando un interés del 9% anual y con vencimiento en junio del 2007; en el año 2005 se recalcularon los intereses y se hicieron amortizaciones de capital, de forma diferente a las condiciones inicialmente pactadas debido a disposiciones de los directores de AJEGROUP y a los flujos de efectivo generados por la operación y financiamiento de Ajecuator, y ii) US\$142,260 por importaciones de la bebida hidratante Sporade.
- (4) Corresponde a intereses generados por préstamo recibido en años anteriores, y cancelado durante el 2005. En el 2004, correspondía principalmente a saldos pendientes de pago por compras de propiedades, planta y equipos.

NOTA 18 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Excepto por lo mencionado en los numerales (2) y (3) anteriores, estos saldos no devengan 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 19 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, fueron pignorados en garantía de obligaciones bancarias, Edificios, maquinarias y equipos <véase Nota 7> por aproximadamente US\$2,625,000 (2004: US\$2,375,000).

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por los años 2005 y 2004 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

Año 2005

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
<u>Activo</u>			
Documentos y cuentas por cobrar			
Anticipos a proveedores	-	282,562	282,562
Compañías relacionadas	-	635,083	635,083
Impuestos y retenciones	-	7,203	7,203
Otros	1,325,137	(924,848)	400,289
Propiedades, planta y equipo	7,773,892	418,692	8,192,584
Cargos diferidos y otros activos	552,779	(418,692)	134,087
Total del activo	<u>9,651,808</u>	<u>-</u>	<u>9,651,808</u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Obligaciones bancarias	2,325,096	(268,304)	2,056,792
Porción corriente de las obligaciones bancarias	-	268,304	268,304
Compañías relacionadas	586,025	224,033	810,058
Proveedores	3,276,288	(144,325)	3,131,963
Otras	2,349,748	(79,708)	2,270,040
	<u>8,537,157</u>	<u>-</u>	<u>8,537,157</u>

NOTA 20 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

Año 2004

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<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	<u>348,744</u>	<u>(137,257)</u>	<u>211,487</u>
Total del activo	<u><u>8,361,428</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>8,361,428</u></u>
<u>Pasivo</u>			
Documentos y cuentas por pagar			
Impuestos y contribuciones	665,182	(182,737)	482,445
Pasivos acumulados			
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>182,737</u>	<u>182,737</u>
	<u><u>665,182</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>665,182</u></u>

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de diciembre del 2006), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.