



Vizhñay, Asociados
AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de

DRINALSA S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de DRINALSA S.A., al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

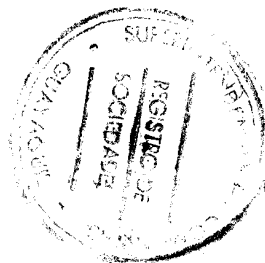
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de DRINALSA S.A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados

Octubre 27, 2004
SC-RNAE No. 105

Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



25 ENE 2005



DRINALSA S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo en bancos (nota 3) 61,447.52

Cuentas por cobrar (nota 4) 2,040,986.11

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 2,102,433.63

PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 5) 33,983.93

INVERSIONES PERMANENTES (nota 6 y 12) 769,927.50

Cuentas por Cobrar, largo plazo (nota 7) 2,652,311.33

Cargos Diferidos (nota 8) 17,847.73

TOTAL ACTIVO 5,576,504.12

Ver notas a los estados financieros

DRINALSA S.A.

Balance General

Al 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas por pagar (nota 9) 719,704.52

Impuestos por pagar (nota 10) 1,120.20

TOTAL PASIVO CORRIENTE 720,824.72

Compañías relacionadas (nota 11) 4,411,347.80

PASIVO A LARGO PLAZO (nota 6 y 12) 439,927.50

TOTAL PASIVO 5,572,100.02

PATRIMONIO

Capital social 800.00

Reserva legal 153.52

Resultados acumulados 1,381.71

Resultado del ejercicio 2,068.87

TOTAL PATRIMONIO 4,404.10

Pasivo contingente (nota 13) -

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 5,576,504.12

Ver notas a los estados financieros

DRINALSA S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

Ingresos	522,202.49
 GASTOS OPERACIONALES:	
 Gastos de administración	103,224.23
 Gastos financieros	416,909.39
 TOTAL GASTOS	<hr/> 520,133.62
 RESULTADO DEL EJERCICIO	<hr/> 2,068.87 <hr/>

Ver notas a los estados financieros

DRINALSA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	800.00
Saldo final	<u>800.00</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	-
Transferencia de resultados acumulados	153.52
Saldo final	<u>153.52</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	-
Transferencia de resultado del ejercicio	2,056.29
Transferencia a reserva legal	-153.52
Pago de impuesto a la renta, 2002	-521.06
Saldo final	<u>1,381.71</u>

RESULTADO DEL EJERCICIO

Saldo inicial	2,056.29
Transferencia a resultados acumulados	-2,056.29
Utilidad del ejercicio, 2003	<u>2,068.87</u>
Saldo final	<u>2,068.87</u>

TOTAL	<u><u>4,404.10</u></u>
--------------	------------------------

Ver notas a los estados financieros

DRINALSA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2003

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

RESULTADO DEL EJERCICIO 2,068.87

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 9,319.56

Amortización de seguros 2,433.83

Amortización de cargos diferidos 8,923.80

EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES OPERATIVAS 22,746.06

ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Aumento en cuentas por cobrar -1,834,714.76

Disminución en cuentas por cobrar largo plazo 754,719.44

Aumento en pagos anticipados -122.21

Aumento en cargos diferidos -26,771.53

Disminución en cuentas por pagar -50,951.35

Aumento en impuestos por pagar 12,596.32

EFFECTIVO NETO USADO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS -1,122,498.03

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en pasivo a largo plazo 140,000.00

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 140,000.00

DISMINUCION NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES -982,498.03

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 1,043,945.55

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 61,447.52

Ver notas a los estados financieros

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía fue constituida el 19 de Marzo del 2002, simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador, el objeto social es prestar y recibir dinero, brindar asesoramiento técnico - administrativo a toda clase de empresas; en cualquiera de los sectores de la economía y/o actividades; estudios contables – financieros, de instrumentación de sistemas operativos, etc.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

c. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y se llevan bajo el método de línea recta (nota 5).

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

d. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

e. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2003 fue de 6.07%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACION</u>
2000	90.99%
2001	22.44%
2002	9.36%
2003	6.07%

3. EFFECTIVO EN BANCOS

Al 31 de Diciembre de 2003 el detalle es el siguiente:

Banco Bolivariano

U.S. \$ 61,447.52

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. CUENTAS POR COBRAR

El saldo de cuentas por cobrar, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Cientes	U.S. \$	1,986,331.17
Provisión de cuentas incobrables		-36,109.47
Intereses por cobrar		90,764.41
TOTAL	U.S.\$	<u>2,040,986.11</u>

Las cuentas por cobrar clientes están respaldadas por los contratos de préstamos y pagarés.

5. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDOS 31/12/02	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/03
Equipos de computación	U.S. \$	3,360.04	-	-	3,360.04
Vehículos		41,000.00	-	-	41,000.00
TOTAL		44,360.04	-	-	44,360.04
Menos					
Depreciación acumulada:		1,056.55	9,319.56	-	10,376.11
Propiedades, neto	U.S. \$	43,303.49	-9,319.56	-	<u>33,983.93</u>

Equipos de computación se deprecian al 33% anual, vehículos al 5 % anual, bajo el método de línea recta.

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

6. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

	NUMERO DE <u>ACCIONES</u>	VALOR NOMINAL <u>U.S. \$</u>	NUMERO DEL <u>TITULO</u>	
The Tesalia Springs Company S. A.	675.375	0.04	158	U.S. \$ 769,927.50

La compañía Saymar S. A. cedió y transfirió a favor de la compañía Drinalsa S.A., el título de acciones de The Tesalia Springs Company S. A., se ha fijado la suma de U.S. \$ 769,927.50 pagando U.S. \$ 50,000.00 al momento de la suscripción del contrato y el saldo de U.S. \$ 719,927.50 pagaderos a plazo. La compañía cedente se reserva el derecho de adquirir nuevamente las acciones después del plazo.

7. CUENTAS POR COBRAR , LARGO PLAZO

Un resumen de Cuentas por cobrar, largo plazo al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

<u>BENEFICIARIO</u>	<u>PLAZO</u>		<u>INTERES</u>		
	<u>DESDE</u>	<u>HASTA</u>			
Federico Intriago Dillón	01-08-02	25-06-09	10%	U.S. \$	2,406,669.73
Lanfruit S.A.	15-07-02	24-06-06	10%		245,641.60
TOTAL				U.S. \$	2,652,311.33

Las cuentas por cobrar a largo plazo están respaldadas por los contratos de préstamos y pagarés, los préstamos vencen hasta el año 2009, el interés que genera es del 10%.

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de los Cargos diferidos al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Adecuaciones e Instalaciones	U.S. \$	26,771.53
(-) Amortización		8,923.80
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	17,847.73
		<hr/>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

Loretsi S.A.	U.S. \$	673,000.00
Intereses por pagar		29,133.44
Otras cuentas por pagar		17,571.08
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	719,704.52
		<hr/>

10. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

		SALDO 31/12/02	DEBITOS	CREDITOS	SALDO 31/12/03
Retenciones en la fuente	U.S. \$	391.69	728.23	796.74	460.20
Retenciones en la fuente IVA		-	3.06	663.06	660.00
Impuesto a la renta		-	521.06	521.06	-
		<hr/>			
TOTAL	U.S. \$	391.69	1,252.35	1,980.86	1,120.20
		<hr/>			

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

11. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>GARANTIA ENTREGADA</u>	<u>PLAZO</u>	<u>TASA DE INTERES</u>		
Northern Capital Investment	Pagarés	36 meses	5 Y12%	U.S. \$	4,305,804.02
Intereses					105,543.78
TOTAL				U.S. \$	<u>4,411,347.80</u>

Los pagarés vencen a partir de Abril del 2005.

12. PASIVO A LARGO PLAZO

Un resumen de pasivo a largo plazo, al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

SAYMAR S. A.

Precio pactado por las acciones según contrato	U.S. \$	769,927.50
Menos:		
Pago realizado en la suscripción del contrato		50,000.00
Pagos realizados		<u>280,000.00</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	U.S. \$	<u>439,927.50</u>

Corresponde a la adquisición del título de acciones de The Tesalia Springs Company S.A., cuya anterior propietaria de las acciones era Saymar S.A.

DRINALSA S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

13. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

Utilidad antes de participación trabajadores	U.S. \$	2,068.87
Más:		
Ajustes por gastos no deducibles		149.26
		<hr/>
Base imponible para el cálculo de participación trabajadores		2,218.13
Menos:		
Participación de trabajadores		-
		<hr/>
Base imponible para impuesto a la renta		2,218.13
Porcentaje del impuesto a la renta		25%
		<hr/>
Impuesto a la renta	U.S. \$	554.53
		<hr/>

Los registros contables de la compañía DRINALSA S.A., no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con las disposiciones legales, las autoridades de impuestos tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración.