



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias

Hemos auditado el estado de situación consolidado adjunto de **Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias**, al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados consolidados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Herrera Chang & Asociados
No. de registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miguel Chang de Herrera
Miguel Chang de Herrera
Socia

Marzo 26, 2004

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2003

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos US\$ 1.041.881

Cuentas por cobrar:

Clientes 3.684.020

Préstamos a empleados 77.664

Anticipos a proveedores 66.690

Impuesto a la renta, pagado en exceso 172.830

Otras 491.384

Total cuentas por cobrar 4.492.588

Menos provisión para cuentas dudosas (nota 9) 146.833

Cuentas por cobrar, neto 4.345.755

Inventarios:

Mercaderías 1.933.925

Inventarios en tránsito 946.600

Total inventarios 2.880.525

Pagos anticipados

19.763

Total activo corriente 8.287.924

Equipos y mobiliarios 1.703.789

Menos depreciación acumulada 1.152.956

Total equipos y mobiliarios, neto (nota 4) 550.833

Inversiones largo plazo (nota 5) 408.545

Cuentas por cobrar largo plazo 1.687

Otros activos (nota 6) 316.942

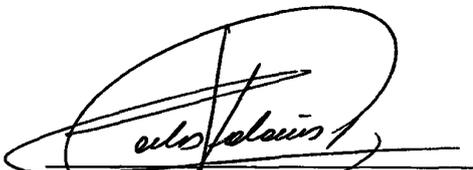
Total activos US\$ 9.565.931

Contingente (nota 15)

US\$ 928.000

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

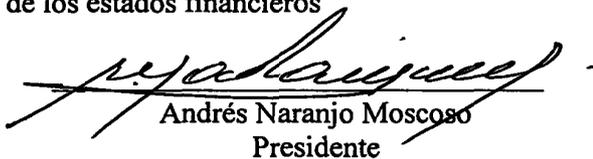
Sobregiro bancario		US\$	168.520
Documentos por pagar			600.000
Cuentas por pagar:			
Proveedores	3.862.568		
Anticipos de clientes	15.804		
Accionistas	89.782		
Otras	122.490		
Total cuentas por pagar			4.090.644
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)			39.601
Gastos acumulados por pagar (nota 8)			409.092
Total pasivo corriente			<u>5.307.857</u>

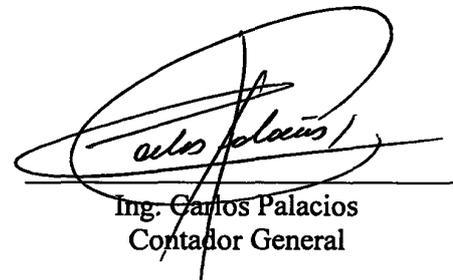
Interés minoritario 5.330

Patrimonio:

Capital acciones-suscrito 38.000 acciones de US \$ 100 cada una	3.800.000		
Reserva legal (nota 12)	19.875		
Reserva de capital (nota 13)	539.624		
Utilidad (pérdidas) acumuladas	-106.755		
Total patrimonio			<u>4.252.744</u>
		US\$	<u><u>9.565.931</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ingresos Operacionales:

Ventas		US\$ 18.874.788
Costo de Ventas		14.721.984
Utilidad bruta		<u>4.152.804</u>

Gastos de operación:

Gastos de ventas	1.970.184	
Gastos de administración	2.025.952	
Gastos generales	17.380	
Gastos financieros	82	
Total gastos de operación	<u>4.013.598</u>	

Utilidad operacional 139.206

Otros ingresos (egresos):

Dividendos recibidos	22.373	
Gastos financieros	-153.851	
Intereses ganados	16.198	
Diferencial cambiario, neto	-1.111	
Ajuste por traslación (nota 3)	3.920	
Otros, neto	11.899	
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>-100.572</u>	

Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta 38.634

Participación de trabajadores sobre las utilidades -57.774
Pérdida antes de impuesto a la renta -19.140

Impuesto a la renta (nota 10) -81.904

Pérdida antes de interés minoritario -101.044

Interés minoritario 657

Pérdida neta US\$ -101.701

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

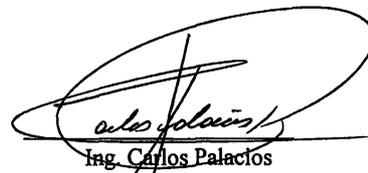
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Utilidades disponibles (Déficit Acumulado)	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 3.800.000	-16.125	569.985	161.020	4.514.880
Ajustes de años anteriores (nota 16)			-20.763		-20.763
Saldo al inicio del año, ajustado	3.800.000	-16.125	549.222	161.020	4.494.117
Transferencia (notas 12 y 13)		36.000	-9.598	-26.402	0
Pago de dividendos				-139.672	-139.672
Pérdida neta	0	0	0	-101.701	-101.701
Saldo al final del año	US\$ <u>3.800.000</u>	<u>19.875</u>	<u>539.624</u>	<u>-106.755</u>	<u>4.252.744</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Aumento (Disminución) en efectivo

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	18.903.536	
Dividendos recibidos		22.373	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-18.124.981	
Gastos financieros		-36.171	
Otros		-84.704	
		<u> </u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			680.053

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de muebles y equipos		-82.013	
Recuperación de inversión		5.000	
Adquisición de otros activos		-76.981	
		<u> </u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-153.994

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento en préstamos bancarios		100.000	
Dividendos pagados		-433	
Disminución, neto de Accionistas		-65.447	
Aumento en sobregiro bancario		149.990	
		<u> </u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			184.110

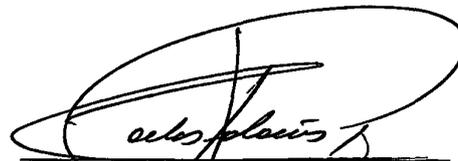
Aumento neto de efectivo 710.169

Efectivo al inicio del año 331.712

Efectivo al final del año US\$ 1.041.881

P A S A N


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

VIENEN

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto
por las actividades de operación

Pérdida neta US\$ -101.701

Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo
neto provisto por las actividades de operación

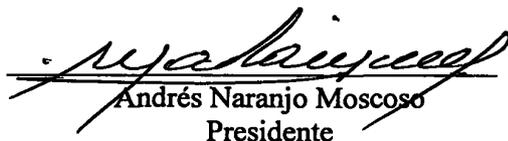
Depreciación y amortización	420.963	
Provisión para cuentas incobrables	34.102	
Baja de activos fijos, neto	11.867	
Ajuste por traslación	-3.920	
Pérdida en robo de inventarios	86.459	
Jubilación patronal	13.515	
Interés minoritario, neto	657	
Utilidad en venta de activos fijos	-2.143	
Otros, neto	-993	
Total partidas conciliatorias		560.507

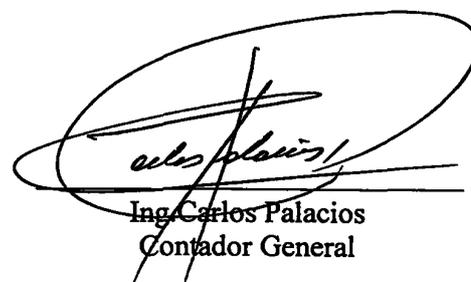
Cambios en activos y pasivos:

Aumento en cuentas por cobrar	-224.346	
Disminución en inventarios	22.053	
Disminución en gastos pagados por adelantado	1.441	
Aumento en cuentas por pagar	372.185	
Aumento en gastos acumulados por pagar	38.264	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	11.650	
Total cambios en activos y pasivos		221.247

Efectivo neto provisto por las actividades de operación US\$ 680.053

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano Conec S. A.
y sus subsidiarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2003

1.- Operaciones

CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO (CONEC) S. A. se constituyó el 5 de diciembre de 1972 y su actividad es la de realizar inversiones en sociedades de capital. Son sus subsidiarias: Andina Licores Sociedad Anónima y Sociedad Anónima Importadora Andina (SAIA) con una participación del 99,69% y el 99,97% respectivamente.

Andina Licores Sociedad Anónima (ANDILICOR S.A.) se constituyó el 8 de mayo de 1973, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Quito, tiene almacenes en las ciudades de Guayaquil y Quito. Su actividad es la importación y distribución de licores.

Sociedad Anónima Importadora Andina (SAIA) se constituyó el 17 de noviembre de 1944, su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Quito, tiene almacenes en diferentes ciudades del País, y sucursales en Ipiales - Colombia (esta sucursal cerró sus operaciones en el año 2002) y Lima - Perú. Su actividad es la comercialización de llantas, lubricantes, motores y otros.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Las políticas de contabilidad que siguen la compañía y sus subsidiarias están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (normas ecuatorianas de contabilidad NEC), los cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros consolidados, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Consortio

Mercantil Ecuatoriano (Conec) S. A. y sus subsidiarias: Andina Licores Sociedad Anónima (Andilicor S.A.) y Sociedad Anónima Importadora Andina (SAIA), después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables se castigan aplicando a esta provisión.

d) Inventarios

Los inventarios de mercadería están valuados al método LIFO (últimas entradas primeras salidas) e inventarios en tránsito al costo según facturas.

e) Equipos y mobiliarios

Los equipos y mobiliarios están registrados al costo de adquisición, convertido a US Dólares (nota 4).

Los equipos y mobiliarios se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos. Los porcentajes anuales de depreciación son los siguientes:

- Muebles y equipos de oficina	10 y 33%
- Vehículos	20%
- Equipos de servicios	20%
- Instalaciones	10%
- Equipos de oficina y computación	10, 20 y 33,33%

f) Otros activos

Incluye adecuaciones a los locales arrendados, los cuales serán amortizados en base al plazo de los contratos de arrendamiento, que son de 1 a 5 años.

g) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde marzo del 2000.

h) Inversiones

Las inversiones en acciones y participaciones están registradas al costo que no

excede al valor patrimonial proporcional de la compañía emisora y representan participaciones menores al 5%.

3.- Conversión de estados financieros a US dólares

La conversión de los estados financieros a US\$ dólares de la subsidiaria Sociedad Anónima Importadora Andina y las sucursales de Perú y Colombia se la realizó de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, así:

- a) Las partidas monetarias en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre.
- b) Las partidas no monetarias en moneda extranjera al tipo de cambio histórico.
- c) Las partidas de ingresos y gastos en moneda extranjera al tipo de cambio promedio.

El efecto en los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre del 2003 está registrado en el Estado de Resultados Consolidado, cuyo efecto asciende a US\$3.920.

A efectos de la conversión a US dólares, los saldos monetarios al 31 de diciembre del 2003, fueron convertidos a la cotización del mercado libre a esa fecha, que son los siguientes:

	<u>Por cada US\$</u>
Perú	3,468
Colombia	2.776

4.- Equipos y mobiliarios

Al 31 de diciembre del 2003 el movimiento en US\$ dólares, de equipos y mobiliarios, es como sigue:

	<u>Saldo al 31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y Bajas</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al 31-Dic-03</u>
Costo:					
<u>Ecuador</u>					
Muebles y equipos de oficina	451.705	17.861	-23.297	-33	446.236
Vehículos	559.009	18.982	-23.223	-2143	552.625
Instalaciones	524.813	1.848	-2.429	236	524.468
	<u>1.535.527</u>	<u>38.691</u>	<u>-48.949</u>	<u>-1.940</u>	<u>1.523.329</u>

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	<u>Saldo</u> <u>31-Dic-03</u>
Alquiler pagado por adelantado	222.704	52.007	-152.491	122.220
Adecuaciones de locales arrendados	250.502	24.974	-80.754	194.722
	<u>473.206</u>	<u>76.981</u>	<u>-233.245</u>	<u>316.942</u>

7.- Documentos por pagar

Corresponde a la obligación con el Banco EFG Private Bank al 9% con vencimiento en enero del 2004

8.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Saldo</u> <u>31-Dic-03</u>
Beneficios sociales	102.928	247.369	-233.105	-3.864	113.328
Intereses por pagar	2.786	37.976	-27.232		13.530
Obligaciones contingentes	210.027	14.846	-413		224.460
Participación de trabajadores sobre utilidades	41.335	57.774	-41.335	0	57.774
Otros	237	0	0	-237	0
	<u>357.313</u>	<u>357.965</u>	<u>-302.085</u>	<u>-4.101</u>	<u>409.092</u>

9.- Provisiones

La provisión para cuentas dudosas ha tenido el siguiente movimiento durante el año 2003:

	<u>Saldo</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo</u> <u>31-Dic-03</u>
Provisión para cuentas dudosas	112.731	34.102	146.833
	<u>112.731</u>	<u>34.102</u>	<u>146.833</u>

10.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el año terminado el 31 de diciembre de 1996 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A. y Andina Licores Sociedad Anónima; y hasta el 31 de diciembre del 2002 las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado

Sociedad Anónima Importadora Andina.

La subsidiaria Sociedad Anónima Importadora Andina ha presentado al Tribunal Distrital de lo Fiscal en Quito-Ecuador una demanda de pago indebido del Impuesto a la Renta de los años 2001 y 2002, por pagos en exceso por anticipos y retenciones en la fuente cuyos resultados solo podrán conocerse al final del juicio.

El Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

Los dividendos recibidos en efectivo no son tributables.

11.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

12.- Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a Reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumento de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

13.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

La compañía Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A. compensó pérdidas con la reserva de capital por un monto de US\$9.598

14.- Propiedad Intelectual

La Compañía y sus subsidiarias han cumplido con la ley de propiedad intelectual y derecho de autor.

15.- Contingente

La Subsidiaria Sociedad Anónima Importadora Andina (SAIA) ha entregado garantías aduaneras por US\$ 156.000 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE y garantías bancarias a proveedores por US\$35.000.

Además mantiene una impugnación presentada al Servicio de Rentas Internas en la ciudad de Guayaquil sobre supuestas diferencias en el Impuesto al Valor Agregado de los años 2001 y 2002 por un monto aproximado de US\$187.000.

La Subsidiaria Andina Licores Sociedad Anónima (Andilicor S. A.) ha entregado garantías aduaneras por US\$ 550.000 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE.

16.- Ajustes de años anteriores

Los ajustes de años anteriores de la compañía controladora Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. corresponden al ajuste para reconocer el valor patrimonial del saldo inicial de las inversiones de sus subsidiarias.

INFORMACION SUPLEMENTARIA

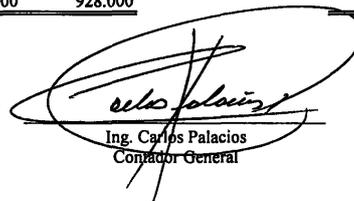
Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2003

	Matriz Conec	Subsidiarias			Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo consolidado
		Sala	Andina	Licores		Debe	Haber	
Activos								
Activo corriente:								
Caja y bancos	US\$ 22.079	10.128	1.009.674	1.041.881				1.041.881
Cuentas por cobrar:								
Cientes		2.608.765	1.075.255	3.684.020				3.684.020
Préstamos a empleados		77.664		77.664				77.664
Anticipos a proveedores		66.690		66.690				66.690
Impuesto a la renta, pagado en exceso	560	172.270		172.830				172.830
Otras		177.504	313.880	491.384				491.384
Total cuentas por cobrar	560	3.102.893	1.389.135	4.492.588				4.492.588
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 9)	0	111.142	35.691	146.833				146.833
Cuentas por cobrar, neto	560	2.991.751	1.353.444	4.345.755				4.345.755
Inventarios:								
Mercaderías	0	1.542.023	398.389	1.940.412		6.487		1.933.925
Inventarios en tránsito	0	361.188	585.412	946.600				946.600
Total inventarios	0	1.903.211	983.801	2.887.012				2.887.012
Pagos anticipados		10.138	9.625	19.763				19.763
Total activo corriente	22.639	4.915.228	3.356.544	8.294.411				8.287.924
Equipos y mobiliarios	0	1.607.133	98.799	1.705.932		2.143		1.703.789
Menos depreciación acumulada	0	1.063.973	89.208	1.153.181		225		1.152.956
Total equipos y mobiliarios, neto (nota 4)	0	543.160	9.591	552.751				550.833
Inversiones largo plazo (nota 5)	4.334.680	6.521	0	4.341.201		3.932.656		408.545
Cuentas por cobrar largo plazo	0	0	1.687	1.687				1.687
Otros activos (nota 6)	0	316.942	0	316.942				316.942
Total activos	US\$ 4.357.319	5.781.851	3.367.822	13.506.992				9.565.931
Contingente (nota 15)	US\$ 0	378.000	550.000	928.000				928.000

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

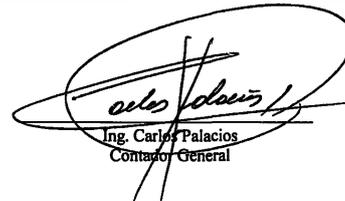
Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2003

	Matriz Conec	Subsidiaria		Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo consolidado
		Saia	Andina Licores		Debe	Haber	
Pasivos y Patrimonio							
Pasivo corriente:							
Sobregiro bancario	US\$	0	168.520	0	168.520		168.520
Documentos por pagar		0	0	600.000	600.000		600.000
Cuentas por pagar:							
Proveedores			2.804.776	1.057.792	3.862.568		3.862.568
Anticipos de clientes			15.804		15.804		15.804
Accionistas		89.782	0		89.782		89.782
Otras		914	66.517	55.059	122.490		122.490
Total cuentas por pagar		90.696	2.887.097	1.112.851	4.090.644		4.090.644
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)		0	0	39.601	39.601		39.601
Gastos acumulados por pagar (nota 8)		4.739	270.464	133.889	409.092		409.092
Total pasivo corriente		95.435	3.326.081	1.886.341	5.307.857		5.307.857
Interés minoritario						5.330	5.330
Patrimonio:							
Capital acciones-suscrito 38.000 acciones de US \$ 100 cada una		3.800.000	3.000.000	1.200.000	8.000.000	4.200.000	3.800.000
Reserva legal (nota 12)		19.875	0	36.000	55.875	36.000	19.875
Reserva de capital (nota 13)		539.624	0	0	539.624		539.624
Utilidad (pérdidas) acumuladas		-97.615	-544.230	245.481	-396.364	-93.660	-106.755
Total patrimonio		4.261.884	2.455.770	1.481.481	8.199.135	195.949	4.252.744
US\$		4.357.319	5.781.851	3.367.822	13.506.992		9.565.931

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

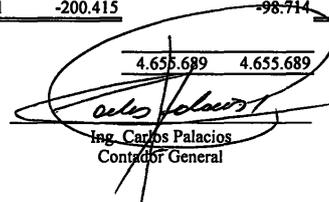
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	Matriz Conec	Subsidiaria		Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo consolidado
		Saia	Andina Licores		Debe	Haber	
Ingresos Operacionales:							
Ventas	US\$	14.150.431	4.946.635	19.097.066	222.278		18.874.788
Costo de Ventas		11.071.001	3.871.828	14.942.829	6.487	227.332	14.721.984
Utilidad bruta		0	3.079.430	1.074.807			4.154.237
Gastos de operación:							
Gastos de ventas		0	1.589.946	380.463		225	1.970.184
Gastos de administración		0	1.747.069	278.883			2.025.952
Gastos generales		17.380	0				17.380
Gastos financieros		82	0				82
Total gastos de operación		17.462	3.337.015	659.346			4.013.823
Utilidad operacional		-17.462	-257.585	415.461			139.206
Otros ingresos (egresos):							
Dividendos recibidos		22.373	0	0			22.373
Gastos financieros		0	-117.680	-36.171			-153.851
Intereses ganados		0	14.617	1.581			16.198
Diferencial cambiario, neto		0	-571	-540			-1.111
Ajuste por traslación (nota 3)		0	3.920	0			3.920
Otros, neto		196	9.018	4.828	38.143	36.000	11.899
Total otros ingresos (egresos), neto		22.569	-90.696	-30.302			-100.572
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		5.107	-348.281	385.159			38.634
Utilidad (pérdida) en subsidiarias		-102.722	0	0	245.455	348.177	0
Participación de trabajadores sobre las utilidades		0		-57.774			-57.774
Pérdida antes de impuesto a la renta		-97.615	-348.281	327.385			-19.140
Impuesto a la renta (nota 10)		0	0	-81.904			-81.904
Pérdida antes de interés minoritario		-97.615	-348.281	245.481			-101.044
Interés minoritario		0	0	0	761	104	657
Pérdida neta	US\$	-97.615	-348.281	245.481		-98.714	-101.701

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


4.655.689 4.655.689
Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

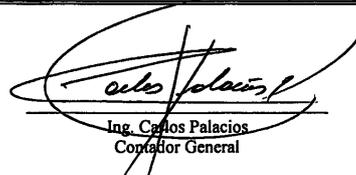
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cuentas	Matriz Conec	Subsidiaria		Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo consolidado
		Saia	Andina Licores		Debe	Haber	
Capital acciones							
Saldo al inicio del año	US\$ 3.800.000	3.000.000	1.200.000	8.000.000	4.200.000		3.800.000
Saldo al final del año	3.800.000	3.000.000	1.200.000	8.000.000	4.200.000	0	3.800.000
Reserva legal							
Saldo al inicio del año	19.875	0	0	19.875			19.875
Transferencia			36.000	36.000	36.000		0
Saldo al final del año	19.875	0	36.000	55.875	36.000	0	19.875
Reserva de capital							
Saldo al inicio del año, previamente informado	569.985	0	0	569.985			569.985
Ajustes años anteriores (nota 16)	-20.763			-20.763			-20.763
Saldo al inicio del año, ajustado	549.222	0	0	549.222			549.222
Compensación	-9.598			-9.598			-9.598
Saldo al final del año	539.624	0	0	539.624			539.624
Utilidades disponibles (Déficit acumulado)							
Saldo al inicio del año, previamente informado	-9.598	-195.949	175.672	-29.875			
Ajustes años anteriores	0	-5.054		-5.054			
Saldo al inicio del año, ajustado	-9.598	-201.003	175.672	-34.929		195.949	161.020
Transferencia (notas 12 y 13)	9.598		-36.000	-26.402			-26.402
Pago de dividendos			-139.672	-139.672			-139.672
Resultados del año	-97.615	-348.281	245.481	-200.415	249.463	348.177	-101.701
Saldo al final del año	US\$ -97.615	-549.284	245.481	-401.418	249.463	544.126	-106.755

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Cofundador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	Matriz Conec	Subsidiaria		Total Matriz y subsidiarias
		Saia	Andina Licores	
<u>Aumento (Disminución) en efectivo</u>				
Flujos de efectivo en las actividades de operación:				
Efectivo recibido de clientes	US\$ 0	14.186.633	4.716.903	18.903.536
Dividendos recibidos	22.373	0	0	22.373
Efectivo pagado a proveedores y empleados	3	-13.800.812	-4.324.172	-18.124.981
Gastos financieros	0	0	-36.171	-36.171
Otros	196	-571	-84.329	-84.704
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	22.572	385.250	272.231	680.053
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:				
Adquisición de muebles y equipos	0	-72.059	-9.954	-82.013
Recuperación de inversión	0	5.000	0	5.000
Adquisición de otros activos	0	-76.981	0	-76.981
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	0	-144.040	-9.954	-153.994
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:				
Aumento en préstamos bancarios	0	-500.000	600.000	100.000
Dividendos pagados		0	-433	-433
Disminución, neto de Accionistas	-136.852		71.405	-65.447
Aumento en sobregiro bancario	0	149.990	0	149.990
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	-136.852	-350.010	670.972	184.110
Aumento neto de efectivo				710.169
Efectivo al inicio del año				331.712
Efectivo al final del año	US\$			<u>1.041.881</u>

P A S A N


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A. y sus subsidiarias

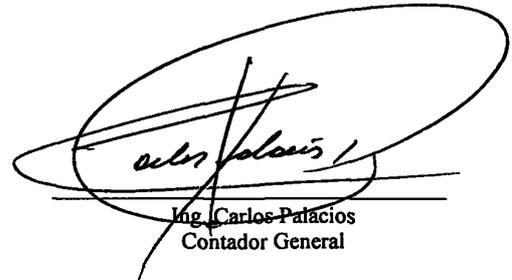
VIENEN

Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación

	Matriz Conec	Subsidiaria		Total Matriz y subsidiarias	
		Saia	Andina Licores		
Pérdida neta					US\$ -101.701
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación					
Depreciación y amortización	0	408.232	12.731	420.963	
Provisión para cuentas incobrables	0	23.349	10.753	34.102	
Baja de activos fijos, neto	0	11.533	334	11.867	
Ajuste por traslación	0	-3.920	0	-3.920	
Pérdida en robo de inventarios	0	0	86.459	86.459	
Jubilación patronal	0	0	13.515	13.515	
Interés minoritario, neto		-104	761	657	
Utilidad en venta de activos fijos	0	-2.143	0	-2.143	
Otros, neto	0		-993	-993	
Total partidas conciliatorias	0	436.947	123.560	560.507	560.507
Cambios en activos y pasivos:					
Aumento en cuentas por cobrar	-560	220.649	-444.435	-224.346	
Disminución en inventarios		193.441	-171.388	22.053	
Disminución en gastos pagados por adelantado	0	1.330	111	1.441	
Aumento en cuentas por pagar	563	-198.837	570.459	372.185	
Aumento en gastos acumulados por pagar	918	11.631	25.715	38.264	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	0	0	11.650	11.650	
Total cambios en activos y pasivos	921	228.214	-7.888	221.247	221.247
Efectivo neto provisto por las actividades de operación					US\$ <u>680.053</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Ing. Carlos Palacios
Contador General

Consorcio Mercantil Ecuatoriano Conec S. A. y sus subsidiarias
Asientos de eliminación para consolidación
Al 31 de diciembre del 2003

<u>Detalle</u>	<u>Parcial</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>
1			
<u>Capital Social SAIA</u>	US\$	900	
<u>Pérdidas Acumuladas</u>			59
<u>Interés Minoritario - Resultados</u>			104
<u>Interés Minoritario - Pasivo</u>			737
Para registrar el interés minoritario de la participación de SAIA			
3			
<u>Capital Social SAIA</u>		2.999.100	
<u>Pérdidas Acumuladas</u>			195.890
<u>Utilidad/pérdida en subsidiarias</u>			348.177
<u>Inversiones en acciones</u>			2.455.033
Para eliminar las inversiones de SAIA			
4			
<u>Capital social Andina Licores</u>		3.720	
<u>Reserva legal</u>		112	
<u>Interés Minoritario - Resultados</u>		761	
<u>Interés Minoritario - Pasivo</u>			4.593
Para registrar el interés minoritario de la participación de Andina Licores.			
5			
<u>Capital social Andina Licores</u>		1.196.280	
<u>Reserva legal</u>		35.888	
<u>Utilidad/pérdida en subsidiarias</u>		244.720	
<u>Inversiones en acciones</u>			1.476.888
Para eliminar las inversiones de Andina Licores			
6			
<u>Ventas SAIA</u>		150.395	
<u>Costo de Ventas Andina Licores</u>			150.395
Para eliminar venta de mercaderías de SAIA a Andina Licores al costo.			
7			
<u>Ventas Andina Licores</u>		71.883	
<u>Costo de Ventas SAIA</u>			71.883
Para eliminar ventas de mercadería efectuada por Andina Licores a Saia con un 39% de utilidad			
8			
<u>Costo de Ventas SAIA</u>		6.487	
<u>Inventarios SAIA</u>			6.487
Para eliminar la utilidad del Inventario final de mercadería no vendida			
9			
<u>Utilidades retenidas Consolidado</u>		5.054	
<u>Costo de ventas</u>			5.054
Para registrar en ajuste de años anteriores el costo de ventas del saldo del inventario inicial de mercadería al 31/12/2002			
pasan...	US\$	<u>4.716.035</u>	<u>4.716.035</u>

Consortio Mercantil Ecuatoriano Conec S. A. y sus subsidiarias
Asientos de eliminación para consolidación
Al 31 de diciembre del 2003

Detalle	Parcial	Debe	Haber
viene...		4.716.035	4.716.035
10			
<u>Ingresos por servicios de computación SAIA</u>		36.000	
<u>Gastos servicios de Computación Andina Licores</u>			36.000
Para eliminar prestación de servicios de computación por parte de SAIA a Andina Licores.			
11			
<u>Utilidad en venta de activo fijo</u>		2.143	
<u>Vehículos Andina Licores</u>			2.143
Para eliminar la utilidad en venta de activos fijos entre cías.			
12			
<u>Activos Fijos-Depreciación</u>		225	
<u>Gastos depreciación</u>			225
Para eliminar diferencia en depreciación por venta del activo fijo			
Total	US\$	<u>9.481.979</u>	<u>9.481.979</u>