



HERRERA CHANG
& asociados

Guayaquil, septiembre 13 del 2005.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

REF.: Expediente
N° 11758

En cumplimiento a la Resolución N° 03.Q.ICI.002 emitida por la Superintendencia de Compañías el 5 de marzo del 2003, estamos enviando el informe de auditoría externa de los estados financieros consolidados de la Compañía **Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias** al 31 de diciembre del 2004.

Atentamente,
HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N°010

04 SEP 2005


Milton Chang de Herrera
Licencia Profesional N° 6239



QUITO

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail herreraf@interactive 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.

**CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO CONEC S. A.
Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CONSORCIO MERCANTIL ECUATORIANO CONEC S. A. Y SUS
SUBSIDIARIAS
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Contenido:

Opinión de los Auditores independientes

Estados Financieros consolidados

Notas a los estados financieros consolidados

Información suplementaria

Estado de situación

Estado de resultados

Estado de evolución de patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Asientos de ajustes y eliminaciones incluidos en la consolidación



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias

Hemos auditado el estado de situación consolidado adjunto de **Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias**, al 31 de diciembre del 2004 y 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 **Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias** al 31 de diciembre del 2004 y 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

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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

estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados 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

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Abril 18, 2005

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive net ec

P O Box. 09-01-8325

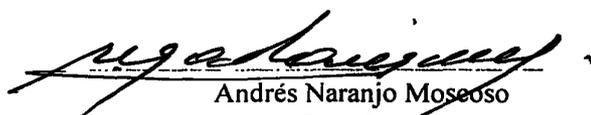
Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

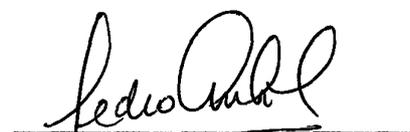
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2004 y 2003

<u>Activos</u>	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Activo corriente:		
Caja y bancos	US\$ 860.468	1.041.881
Cuentas por cobrar:		
Clientes	4.239.034	3.684.020
Préstamos a empleados	57.611	77.664
Anticipos a proveedores	21.048	66.690
Impuesto a la renta, pagado en exceso	228.521	172.830
Otros impuestos	105.543	0
Otras	106.065	491.384
Total cuentas por cobrar	<u>4.757.822</u>	<u>4.492.588</u>
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 8)	301.101	146.833
Cuentas por cobrar, neto	<u>4.456.721</u>	<u>4.345.755</u>
Inventarios:		
Mercaderías	2.148.542	1.933.925
Inventarios en tránsito	938.881	946.600
Total inventarios	<u>3.087.423</u>	<u>2.880.525</u>
Pagos anticipados	<u>8.074</u>	<u>19.763</u>
Total activo corriente	<u>8.412.686</u>	<u>8.287.924</u>
Equipos y mobiliarios	1.645.128	1.703.789
Menos depreciación acumulada	1.229.677	1.152.956
Total equipos y mobiliarios, neto (nota 4)	<u>415.451</u>	<u>550.833</u>
Inversiones largo plazo (nota 5)	405.760	408.545
Cuentas por cobrar largo plazo	2.410	1.687
Otros activos (nota 6)	184.212	316.942
Total activos	<u>9.420.519</u>	<u>9.565.931</u>
Contingente (nota 14)	US\$ <u>1.322.000</u>	<u>928.000</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moseoso
Presidente


Pedro Avilés Cobos
Contador General

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

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2004 y 2003

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Pasivo corriente:		
Sobregiro bancario	US\$ 21.475	168.520
Documentos por pagar	0	600.000
Cuentas por pagar:		
Proveedores	4.742.593	3.862.568
Anticipos de clientes	8.245	15.804
Accionistas	0	89.782
Otras	<u>150.753</u>	<u>122.490</u>
Total cuentas por pagar	4.901.591	4.090.644
Impuesto a la renta por pagar	47.723	39.601
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	<u>665.298</u>	<u>409.092</u>
Total pasivo corriente	5.636.087	5.307.857
Interés minoritario	5.267	5.330
Patrimonio:		
Capital acciones-suscrito 38.000 acciones de US \$ 100 cada una	3.800.000	3.800.000
Reserva legal (nota 11)	19.875	19.875
Reserva de capital (nota 12)	443.164	539.624
Utilidad (pérdidas) acumuladas	<u>-483.874</u>	<u>-106.755</u>
Total patrimonio	<u>3.779.165</u>	<u>4.252.744</u>
	<u>US\$ 9.420.519</u>	<u>9.565.931</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente

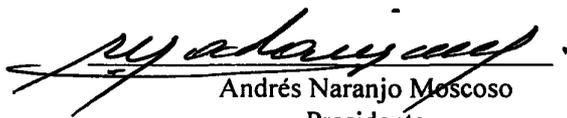

Pedro Avilés Cobos
Contador General

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Ingresos Operacionales:		
Ventas	US\$ 18.525.021	18.874.788
Costo de Ventas	<u>14.742.254</u>	<u>14.721.984</u>
Utilidad bruta	3.782.767	4.152.804
Gastos de operación:		
Gastos de ventas	2.343.958	1.970.184
Gastos de administración	1.751.906	2.043.332
Gastos financieros	228	82
Total gastos de operación	<u>4.096.092</u>	<u>4.013.598</u>
Utilidad (Pérdida) operacional	-313.325	139.206
Otros ingresos (egresos):		
Dividendos recibidos	0	22.373
Gastos financieros	-122.559	-153.851
Intereses ganados	9.398	16.198
Diferencial cambiario, neto	3.068	-1.111
Ajuste por traslación (nota 3)	-8.400	3.920
Utilidad en venta de activos fijos	6.000	0
Otros, neto	<u>99.586</u>	<u>11.899</u>
Total otros ingresos (egresos). neto	-12.907	-100.572
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	-326.232	38.634
Participación de trabajadores sobre las utilidades	-61.110	-57.774
Pérdida antes de impuesto a la renta	<u>-387.342</u>	<u>-19.140</u>
Impuesto a la renta (nota 9)	-86.573	-81.904
Pérdida antes de interés minoritario	<u>-473.915</u>	<u>-101.044</u>
Interés minoritario	576	657
Pérdida neta	<u>US\$ -474.491</u>	<u>-101.701</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Pedro Avilés Cobos
Contador General

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

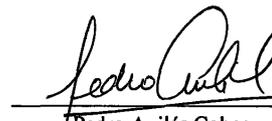
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Utilidades disponibles (Déficit Acumulado)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	3.800.000	-16.125	569.985	161.020	4.514.880
Ajuste de años anteriores				-20.763		-20.763
Saldo al inicio del año, ajustado		3.800.000	-16.125	549.222	161.020	4.494.117
Trasferencia			36.000	-9.598	-26.402	0
Pago de dividendos					-139.672	-139.672
Pérdida neta					-101.701	-101.701
Saldo al 31 de diciembre del 2003		3.800.000	19.875	539.624	-106.755	4.252.744
Ajuste de años anteriores					-244	-244
Saldo al inicio del año, ajustado		3.800.000	19.875	539.624	-106.999	4.252.501
Transferencia (notas 12)				-97.615	97.615	0
Dividendos en Acciones				1.155		1.155
Pérdida neta					-474.491	-474.491
Saldo al final del año	US\$	3.800.000	19.875	443.164	-483.874	3.779.165

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Pedro Avilés Cobos
Contador General

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

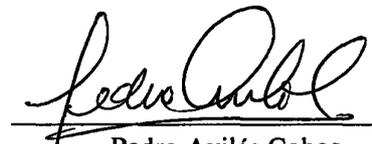
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003

Aumento (Disminución) en efectivo

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>
Flujos de efectivo en las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 18.228.095	18.903.536
Dividendos recibidos	0	22.373
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-17.461.453	-18.124.981
Gastos Financieros	0	-36.171
Otros	-87.129	-84.704
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>679.513</u>	<u>680.053</u>
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Adquisición de muebles y equipos	-28.039	-82.013
Recuperación de inversión	0	5.000
Adquisición de otros activos	0	-76.981
Inversiones largo plazo	3.940	0
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-24.099</u>	<u>-153.994</u>
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios	-600.000	100.000
Dividendos pagados	0	-433
Disminución, neto de Accionistas	-89.782	-65.447
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	-147.045	149.990
Efectivo neto provisto y utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-836.827</u>	<u>184.110</u>
Aumento y (disminución) neta de efectivo	-181.413	710.169
Efectivo al inicio del año	1.041.881	331.712
Efectivo al final del año	US\$ <u>860.468</u>	<u>1.041.881</u>

P A S A N


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Pedro Avilés Cobos
Contador General

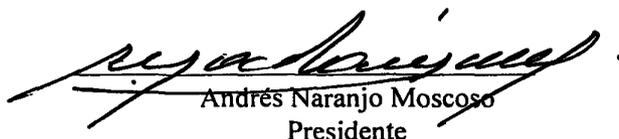
Consorcio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

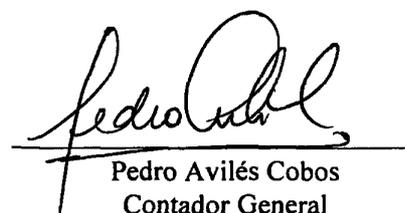
VIENEN

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

Pérdida neta	US\$	-474.491	-101.701
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Depreciación y amortización		291.526	420.963
Provisión para cuentas incobrables		154.268	34.102
Baja de activos fijos, neto		9.215	11.867
Ajuste por traslación		0	-3.920
Ajuste impuesto a la renta por cobrar		560	0
Pérdida en robo de inventarios		107.257	86.459
Interés minoritario, neto		0	657
Utilidad en venta de activos fijos		-6.000	-2.143
Otros, neto		-844	12.522
Total partidas conciliatorias		<u>555.982</u>	<u>560.507</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en Inversiones			
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar		-260.516	-224.346
Aumento (disminución) en inventarios		-308.999	22.053
Aumento (disminución) en gastos pagados por adelantado		6.533	1.441
Aumento en cuentas por pagar		900.666	372.185
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar		252.216	38.264
Aumento en impuesto a la renta por pagar		8.122	11.650
Total cambios en activos y pasivos		<u>598.022</u>	<u>221.247</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>679.513</u>	<u>680.053</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Pedro Avilés Cobos
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano Conec S. A.
y sus subsidiarias

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 de diciembre del 2004 y 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 sucursal en Lima - Perú. Su actividad es la comercialización de llantas, lubricantes, baterías 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

241

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 irre recuperables 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%.

SM

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 la sucursal de Perú 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 2004 está registrado en el Estado de Resultados Consolidado, y asciende a US\$8.400.

A efectos de la conversión a US dólares, los saldos monetarios al 31 de diciembre del 2004, fueron convertidos a la cotización del mercado libre a esa fecha, que es el siguiente:

	Por cada
	US\$
Perú	<u>3,282</u>

4.- Equipos y mobiliarios

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el movimiento en US\$ dólares, de equipos y mobiliarios, es como sigue:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>Bajas</u>	<u>Transf.</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-04</u>
Costo:						
<u>Ecuador</u>						
Muebles y equipos de oficina	446.236	6.978	-7.355			445.859
Vehículos	552.625	6.014	-47.507			511.132
Instalaciones	524.468	4.198	-280			528.386
Construcciones en proceso	0	9.821		36.484		46.305
	<u>1.523.329</u>	<u>27.011</u>	<u>-55.142</u>	<u>36.484</u>	<u>0</u>	<u>1.531.682</u>

<u>Perú</u>						
Instalaciones	28.978		-9.727			19.251
Muebles y equipos de oficina	34.507	242	-724		874	34.899
Vehículos	23.632		-2.182		594	22.044
Equipos de servicios	93.343	786		-59.245	2368	37.252
	<u>180.460</u>	<u>1.028</u>	<u>-12.633</u>	<u>-59.245</u>	<u>3.836</u>	<u>113.446</u>
Total costo	<u>1.703.789</u>	<u>28.039</u>	<u>-67.775</u>	<u>-22.761</u>	<u>3.836</u>	<u>1.645.128</u>
Depreciación acumulada:	<u>1.152.956</u>	<u>158.815</u>	<u>-58.561</u>	<u>-22.761</u>	<u>-772</u>	<u>1.229.677</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>550.833</u>					<u>415.451</u>

El cargo a gastos por depreciación en el año 2004 de los equipos y mobiliarios fue de US\$158.815.

	<u>Saldo al</u>		<u>Ventas y</u>		<u>Saldo al</u>
	<u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Ajustes</u>	<u>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>
<u>Perú</u>					
Instalaciones	0	28.978	0		28.978
Muebles y equipos de oficina	29.449	4.209	0	849	34.507
Vehículos	16.988	6.150	0	494	23.632
Equipos de servicios	86.861	3.985	0	2497	93.343
	<u>133.298</u>	<u>43.322</u>	<u>0</u>	<u>3.840</u>	<u>180.460</u>
<u>Colombia</u>					
Muebles y equipos de oficina	3.324	0	-3.324	0	0
Total costo	<u>1.672.149</u>	<u>82.013</u>	<u>-52.273</u>	<u>1.900</u>	<u>1.703.789</u>
Depreciación acumulada:	<u>1.001.826</u>	<u>187.718</u>	<u>-37.411</u>	<u>823</u>	<u>1.152.956</u>
Propiedades y equipos, neto	<u>670.323</u>				<u>550.833</u>

El cargo a gastos por depreciación en el año 2003 de los equipos y mobiliarios fue de US\$187.718.

5.- Inversiones

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

Compañía	% Part.	Cant. Acciones	V/.Unit. Nominal	US\$		Valor
				V. Nominal	Saldo al 31-12-04	Patrimonial US\$
<u>Inversiones en acciones</u>						
Andujar S A	3,1245%	6 310 017	0,0004	2 524	2 524	
Banco de Guayaquil	0,00002075%	11	1,000	11	10	96
Cia. Ecuatoriana del Caucho S. A.	3,4155%	361.097	1,00	361.097	330 434	
Banco Cofiec	0,008623%	138 022	0,004	552	552	859
Ecuatoriana de Artefactos S A		944	0,004	4	7	
Fadel S. A.		5 220	0,04	209	209	
Ganesa		600	0,04	24	382	
Inmobiliaria del Pacifico S A		32	1	32	32	
La Internacional C A		224	1	224	195	
Corporación Maresa		8 686	1	8 686	9 838	
Supertex S A		13	1,0000	13	2	
Vestetexsa		3 765	0,04	151	295	
Reencauche Superior S A		1 450 000	0,04	58 000	58 000	
Club Ejecutivos Quito	0,33%	1	32	32	32	416
Club Ejecutivos Guayaquil		2	1,60	3	99	
Electroquil S A	0,00516%	568 y 22	1 y 0,04	569	569	
<u>Otras</u>						
Bonos del estado					2 580	
Certificados de aportación Corpei						
Total					405 760	
Compañía	% Part.	Cant. Acciones	V/.Unit. Nominal	US\$		Valor
				V. Nominal	Saldo al 31-12-03	Patrimonial US\$
<u>Inversiones en acciones</u>						
Andujar S A		6 310 017	0,0004	2 524	2 524	
Banco de Guayaquil	0,000009%	1 092	0,004	4	10	96
Cia. Ecuatoriana del Caucho S. A.		8 260 857	0,04	330.434	330 434	
Banco Cofiec	0,008620%	170.055	0,004	680	552	859
Ecuatoriana de Artefactos S A.		1.603	0,004	6	4	
Fadel S. A.		5 220	0,04	209	209	
Ganesa		600	0,04	24	382	
Inmobiliaria del Pacifico S A		32	1	32	32	
La Internacional C A		195	1	195	195	
Corporación Maresa		8 686	1	8 686	8 686	
Supertex S A		5 024	0,0004	2	2	
Vestetexsa		3 765	0,04	151	295	
Reencauche Superior S A		1.450 000	0,04	58 000	58 000	
Club Ejecutivos Quito	0,33%	1	32	32	32	416
Club Ejecutivos Guayaquil		2	1,60	3	99	
Electroquil S A	0,00516%	568 y 22	1 y 0,04	569	569	
<u>Otras</u>						
Bonos del estado					5 000	
Certificados de aportación Corpei					1 521	
Total					408 545	

6.- Otros activos

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo 31-Dic-03	Amortización	Saldo 31-Dic-04
Alquiler pagado por adelantado	122.220	-31.104	91.116
Adecuaciones de locales arrendados	194.722	-101.626	93.096
	<u>316.942</u>	<u>-132.730</u>	<u>184.212</u>

	Saldo 31-Dic-02	Adiciones	Amortización	Saldo 31-Dic-03
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.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003, es como sigue:

	Saldo 31-Dic-03	Provisiones	Pagos	Saldo 31-Dic-04
Beneficios sociales	113.328	245.663	-246.299	112.692
Intereses por pagar	13.530		-13.530	0
Obligaciones contingentes	224.460	309.174	-42.138	491.496
Participación de trabajadores sobre utilidades	57.774	61.110	-57.774	61.110
	<u>409.092</u>	<u>615.947</u>	<u>-359.741</u>	<u>665.298</u>

	Saldo 31-Dic-02	Provisiones	Pagos	Reclasif.	Saldo 31-Dic-03
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>

8.- Provisiones

La provisión para cuentas dudosas ha tenido el siguiente movimiento durante los años 2004 y 2003.

	<u>Saldo 31-Dic-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo 31-Dic-04</u>
Provisión para cuentas dudosas	146.833	154.268	301.101

	<u>Saldo 31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo 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>

9.- 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 mantiene en la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal de Quito-Ecuador un juicio de impugnación de pago indebido del Impuesto a la Renta, por exceso de retenciones en la fuente.

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.

10.- 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.

11.- 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.

12.- 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\$97.615 y US\$9.598 en el 2004 y 2003 respectivamente.

13.- Propiedad Intelectual

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

14.- Contingente

La Subsidiaria Sociedad Anónima Importadora Andina (SAIA) ha entregado garantías aduaneras por US\$100.000 a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE y garantías bancarias a proveedores por US\$35.000.

Mantiene el juicio de impugnación No. 22745 presentado el 22 de diciembre del 2004 en la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal de Quito, seguido contra el Servicio de Rentas Internas 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\$1.000.000 a favor de la Corporación Aduanera ecuatoriana CAE.

INFORMACION SUPLEMENTARIA

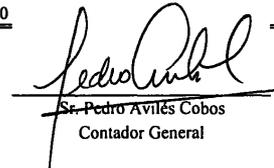
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2004

	Matriz Conec	Subsidiarias		Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo Consolidado
		Saia	Andina Licores		Debe	Haber	
Activos							
Activo corriente.							
Caja y bancos	121.508	137.328	601.632	860.468			860.468
Cuentas por cobrar:							
Clientes		2.828.088	1.410.946	4.239.034			4.239.034
Préstamos a empleados		57.611		57.611			57.611
Anticipo a proveedores		21.048		21.048			21.048
Impuesto a la renta, pagado en exceso		228.521		228.521			228.521
Otros impuestos		105.543		105.543			105.543
Otras		44.866	61.199	106.065			106.065
Total cuentas por cobrar	0	3.285.677	1.472.145	4.757.822			4.757.822
Menos provisión para cuentas dudosas (nota 8)	0	251.691	49.410	301.101			301.101
Cuentas por cobrar, neto	0	3.033.986	1.422.735	4.456.721			4.456.721
Inventarios:							
Mercaderías	0	1.608.732	558.485	2.167.217		18.675	2.148.542
Inventarios en tránsito	0	360.441	578.440	938.881			938.881
Total inventarios	0	1.969.173	1.136.925	3.106.098			3.087.423
Pagos anticipados		1.067	7.007	8.074			8.074
Total activo corriente	121.508	5.141.554	3.168.299	8.431.361			8.412.686
Equipos y mobiliarios	0	1.550.182	97.089	1.647.271		2.143	1.645.128
Menos depreciación acumulada	0	1.138.466	91.153	1.229.619	225	283	1.229.677
Total equipos y mobiliarios, neto (nota 4)	0	411.716	5.936	417.652			415.451
Inversiones largo plazo (nota 5)	3.688.644	2.580	0	3.691.224		3.285.464	405.760
Cuentas por cobrar largo plazo	0	0	2.410	2.410			2.410
Otros activos (nota 6)	0	184.212	0	184.212			184.212
Total activos	3.810.152	5.740.062	3.176.645	12.726.859			9.420.519
Contingente (nota 14)	0	322.000	1.000.000	1.322.000			1.322.000

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Sr. Pedro Avilés Cobos
Contador General

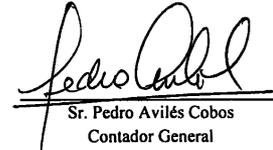
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION CONSOLIDADO
31 de diciembre del 2004

	Matriz Conec	Subsidiarias		Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo Consolidado
		Saia	Andina Licores		Debe	Haber	
Pasivos y Patrimonio							
Pasivo corriente:							
Sobregiro bancario	0	21.475	0	21.475			21.475
Cuentas por pagar:							
Proveedores		3.297.575	1.445.018	4.742.593			4.742.593
Anticipo de clientes		8.245		8.245			8.245
Accionistas (nota 3)				0			0
Otras	971	120.493	29.289	150.753			150.753
Total cuentas por pagar	971	3.426.313	1.474.307	4.901.591			4.901.591
Impuesto a la renta por pagar	0	0	47.723	47.723			47.723
Gastos acumulados por pagar (nota 7)	6.151	533.253	125.894	665.298			665.298
Total pasivo corriente	7.122	3.981.041	1.647.924	5.636.087			5.636.087
Interés minoritario						5.267	5.267
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 11)	19.875	0	75.600	95.475	75.600		19.875
Reserva de capital (nota 12)	443.164	0	0	443.164			443.164
Utilidad (pérdidas) acumuladas	-460.009	-1.240.979	253.121	-1.447.867	-419.479	544.514	-483.874
Total patrimonio	3.803.030	1.759.021	1.528.721	7.090.772			3.779.165
	3.810.152	5.740.062	3.176.645	12.726.859			9.420.519

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Sr. Pedro Avilés Cobos
Contador General

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

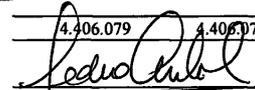
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

	Matriz Conec	Subsidiarias		Total Matriz y subsidiarias	Ajustes y Eliminaciones para consolidación		Saldo Consolidado
		Saia	Andina Licores		Debe	Haber	
Ingresos Operacionales:							
Ventas		13.821.338	4.949.755	18.771.093	246.072		18.525.021
Costo de Ventas		11.316.401	3.659.737	14.976.138	12.188	246.072	14.742.254
Utilidad bruta	0	2.504.937	1.290.018	3.794.955			3.782.767
Gastos de operación:							
Gastos de ventas	0	1.823.162	520.796	2.343.958			2.343.958
Gastos de administración	17.915	1.413.138	356.814	1.787.867	39	36.000	1.751.906
Gastos financieros	228	0		228			228
Total gastos de operación	18.143	3.236.300	877.610	4.132.053			4.096.092
Utilidad operacional	-18.143	-731.363	412.408	-337.098			-313.325
Otros ingresos (egresos):							
Gastos financieros	0	-109.650	-12.909	-122.559			-122.559
Intereses ganados	0	9.381	17	9.398			9.398
Diferencial cambiario, neto	0	3.266	-198	3.068			3.068
Ajuste por traslación (nota 3)	0	-8.400	0	-8.400			-8.400
Utilidad en venta de activos fijos	0	6.000	0	6.000			6.000
Otros, neto	25	134.017	1.544	135.586	36.000		99.586
Total otros ingresos (egresos), neto	25	34.614	-11.546	23.093			-12.907
Utilidad (pérdida) antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	-18.118	-696.749	400.862	-314.005			-326.232
Utilidad (pérdida) en subsidiarias	-441.891	0	0	-441.891	254.649	696.540	0
Participación de trabajadores sobre las utilidades	0		-61.110	-61.110			-61.110
Pérdida antes de impuesto a la renta	-460.009	-696.749	339.752	-817.006			-387.342
Impuesto a la renta (nota 9)	0	0	-86.573	-86.573			-86.573
Pérdida antes de interés minoritario	-460.009	-696.749	253.179	-903.579			-473.915
Interés minoritario	0	0	0	0	785	209	576
Pérdida neta	-460.009	-696.749	253.179	-903.579		-429.088	-474.491

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente

4.406.079 4.406.079

Sr. Pedro Avilés Cobos
Contador General

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

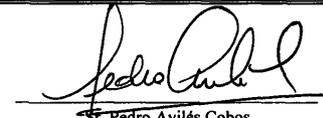
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

Cuentas	Matriz Conec	Subsidiarias		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	36.000	55.875	36.000		19.875
Transferencia				39.600	39.600	39.600		0
Saldo al final del año		19.875	0	75.600	95.475	75.600	0	19.875
Reserva de capital								
Saldo al inicio del año		539.624	0	0	539.624			539.624
Transferencia (nota 12)		-97.615			-97.615			-97.615
Dividendos en acciones		1.155			1.155			1.155
Saldo al final del año		443.164	0	0	443.164	0	0	443.164
Utilidades disponibles (Déficit acumulado)								
Saldo al inicio del año, previamente informado		-97.615	-549.284	245.481	-401.418	249.463	544.126	-106.755
Ajustes de años anteriores							244	-244
Saldo al inicio del año, ajustado		-97.615	-549.284	245.481	-401.418	249.463	544.370	-106.998
Transferencia (nota 12)		97.615		-39.600	58.015	39.600		97.615
Pago de dividendos				-205.939	-205.939	205.939		0
Resultados del año		-460.009	-696.749	253.179	-903.579	267.661	696.749	-474.491
Saldo al final del año	US\$	-460.009	-1.246.033	253.121	-1.452.921	762.663	1.241.119	-483.874

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Andrés Naranjo Mosco
Presidente


Sr. Pedro Avilés Cobos
Contador General

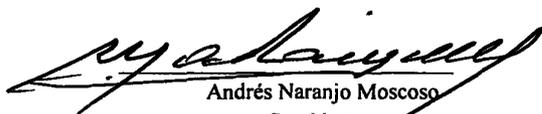
Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S. A. y sus subsidiarias
(Quito - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

	Matriz Conec	Subsidiarias		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\$ 25	13.613.990	4.614.081	18.228.096
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-16.114	-13.321.049	-4.124.291	-17.461.454
Otros	0	3.608	-90.737	-87.129
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	-16.089	296.549	399.053	679.513
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:				
Adquisición de muebles y equipos	0	-26.883	-1.156	-28.039
Inversiones largo plazo	0	3.940	0	3.940
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	0	-22.943	-1.156	-24.099
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:				
Disminución en préstamos bancarios			-600.000	-600.000
Disminución, neto de Accionistas	-89.782			-89.782
Disminución en sobregiro bancario		-147.045		-147.045
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	-89.782	-147.045	-600.000	-836.827
Disminución neta de efectivo				-181.413
Efectivo al inicio del año				1.041.881
Efectivo al final del año	US\$			<u>860.468</u>

P A S A N


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Sr. Pedro Avilés Cobos
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano CONEC S.A. y sus subsidiarias

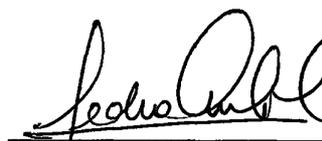
VIENEN

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\$ -474.491
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación					
Depreciación y amortización	0	286.760	4.766	291.526	
Provisión para cuentas incobrables	0	140.549	13.719	154.268	
Baja de activos fijos, neto	0	9.170	45	9.215	
Ajuste impuesto a la renta por cobrar	560	0	0	560	
Pérdida en robo de inventarios	0	0	107.257	107.257	
Utilidad en venta de activos fijos	0	-6.000	0	-6.000	
Otros, neto	0	-4.834	3.990	-844	
Total partidas conciliatorias	560	425.645	129.777	555.982	555.982
Cambios en activos y pasivos:					
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	0	-176.783	-83.733	-260.516	
Aumento (disminución) en inventarios	0	-65.962	-243.037	-308.999	
Aumento (disminución) en gastos pagados por adelantado	0	9.071	-2.538	6.533	
Aumento en cuentas por pagar	57	539.007	361.602	900.666	
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	1.412	262.789	-11.985	252.216	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	0	0	8.122	8.122	
Total cambios en activos y pasivos	1.469	568.122	28.431	598.022	598.022
Efectivo neto provisto por las actividades de oper					US\$ <u>679.513</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros consolidados


Andrés Naranjo Moscoso
Presidente


Sr. Pedro Avilés Cobos
Contador General

Consortio Mercantil Ecuatoriano Conec S. A. y sus subsidiarias
Asientos de eliminación para consolidación
Al 31 de diciembre del 2004

Detalle	Parcial	Debe	Haber
1			
<u>Ajustes de años anteriores-Patrimonio</u>	US\$	735	
<u>Inversiones en acciones</u>			735
Para ajustar VPP de las acciones de SAIA por ajuste de VPP, en el año 2003			
2			
<u>Utilidad/pérdida en subsidiarias</u>		2.254,00	
<u>Inversiones en acciones</u>			2 254,00
Para ajustar VPP de las acciones de SAIA por diferencias en balance			
3			
<u>Capital Social SAIA</u>		900,00	
<u>Pérdidas Acumuladas</u>			163,00
<u>Interés Minoritario - Resultados</u>			209,00
<u>Interés Minoritario - Pasivo</u>			528,00
Para registrar el interés minoritario en las acciones de SAIA			
4			
<u>Capital Social SAIA</u>		2 999 100,00	
<u>Pérdidas Acumuladas</u>			544 067,00
<u>Utilidad /pérdida en subsidiarias</u>			696 540,00
<u>Inversiones en acciones</u>			1 758 493,00
Para eliminar las inversiones de SAIA			
5			
<u>Capital social Andina Licores</u>		3 720,00	
<u>Reserva legal</u>		234,00	
<u>Interés Minoritario - Resultados</u>		785,00	
<u>Interés Minoritario - Pasivo</u>			4 739,00
Para registrar en interés minoritario en las acciones de Andina Licores S. A			
6			
<u>Utilidad/perdida en subsidiarias</u>		59,00	
<u>Utilidad/perdida acumulada</u>			59,00
Para ajustar US\$59 que se afectaron a las utilidades del año por pago de dividendos			
7			
<u>Capital social Andina</u>		1.196.280,00	
<u>Reserva legal</u>		75 366,00	
<u>Utilidad/pérdida en subsidiarias</u>		252 336,00	
<u>Inversiones en acciones</u>			1 523 982,00
Para eliminar las inversiones de Andina Licores			
8			
<u>Ventas SAIA</u>		175 449,00	
<u>Costo de Ventas Andina Licores</u>			175 449,00
Para eliminar venta de mercaderías de SAIA a Andina Licores al costo			
9			
<u>Ventas Andina Licores</u>		70 623,00	
<u>Costo de Ventas SAIA</u>			70 623,00
Para eliminar ventas de mercadería efectuada por Andina Licores a Saia con un 39% de utilidad			
10			
<u>Costo de Ventas SAIA</u>		12 188,00	
<u>Inventarios SAIA</u>			12 188,00
Para eliminar inventario final de mercadería que no se ha vendido inventario final			
pasan	US\$	4 790 029,00	4 790 029,00

Consortio Mercantil Ecuatoriano Conec S. A. y sus subsidiarias
Asientos de eliminación para consolidación
Al 31 de diciembre del 2004

Detalle	Parcial	Debe	Haber
vienen		4 790 029,00	4 790 029,00
11			
<u>Ingresos por servicios de computación SAIA</u>		36 000,00	
<u>Gastos servicios de Computación Andina Licores</u>			36.000,00
Para eliminar prestación de servicios de computación por parte de SAIA a Andina Licores			
12			
<u>Pérdidas Acumuladas</u>		2 143	
<u>Vehículos Andina Licores</u>			2 143
Para eliminar la utilidad en venta de activos fijos entre cías			
13			
<u>Activos Fijos-Depreciación Acumulada</u>		225	
<u>Pérdidas Acumuladas</u>			225
Para eliminar diferencia en depreciación año 2003 por venta del activo fijo			
14			
<u>Pérdidas Acumuladas</u>		244	
<u>Activos Fijos-Depreciación Acumulada</u>			244
Para reversar a/d propuesto el año 2003 y ajustar depreciación del mismo año			
15			
<u>Gastos Generales de administración</u>		39	
<u>Activos Fijos-Depreciación Acumulada</u>			39
Para ajustar depreciación del año 2004 por venta de activo fijo a compañía relacionada			
16			
<u>Pérdidas Acumuladas</u>		6 487	
<u>Inventarios SAIA</u>			6 487
Para eliminar la utilidad del inventario final de mercadería no vendida del año 2003			
Total	US\$	4 835 167,00	4 835 167,00