

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

26 de Agosto del 2005

A los Miembros del Directorio y Accionistas de

CENTROS COMERCIALES DEL ECUADOR C.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

1. Hemos auditado el balance general consolidado de Centros Comerciales del Ecuador C.A. y sus compañías subsidiarias, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los estados financieros consolidados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la revisión de auditoría.
2. La auditoría se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, las que requieren que se planee y ejecute de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores de carácter significativo. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración; así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Consideramos que la auditoría realizada proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados de Centros Comerciales del Ecuador C.A. y sus compañías subsidiarias antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
4. 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 consolidados en lugar de utilizar 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 financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados en conjunto.
5. Las compañías subsidiarias Sermain Cía. Ltda., Escavilla S.A., Centro Comercial El Condado S.A., Inmocoto S.A., Danton S.A. y Montelimar S.A. no han sido auditadas por nosotros.

6. La Matriz ha presentado solicitudes a la Superintendencia de Compañías indicando la necesidad de ampliar el plazo para la presentación de los estados financieros consolidados y únicamente hasta finales de agosto del 2005 la Matriz contó con los estados financieros de la totalidad de sus subsidiarias.

MELO & BERMEO Y ASOCIADOS
AUDITORES EXTERNOS CIA. LTDA.
Registro SC - RNAE N° 244



Adalberto Melo N.
Representante Legal
Licencia Profesional N° 1497

**CENTROS COMERCIALES DEL ECUADOR C.A. Y
COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS**

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	178.052	101.932	Obligaciones Bancarias	9	2.286.013	2.833.680
Compañías relacionadas	4	79.556	40.813	Compañías relacionadas	10	74.583	29.767
Cuentas por cobrar	4	1.082.223	5.511.688	Cuentas por pagar	10	605.880	787.119
Inventarios	5	30.810	32.962	Pasivos Acumulados	11	275.246	213.102
Gastos pagados por adelantado		57.363	29.238	Anticipo Clientes	12	129.347	160.083
				Cuentas accionistas	13	955.060	609.056
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1.428.004	5.716.633	TOTAL PASIVO CORRIENTE		4.326.129	4.632.807
Propiedad, Planta y Equipo	6	15.925.169	15.897.382	Pasivos a Largo Plazo	14	4.044.923	8.812.936
Menos: Depreciación Acumulada	6	4.119.473	3.329.072	Interés minoritario	16	787.359	(105.405)
		11.805.696	12.568.310	Patrimonio (Ver Estado Adjunto)		7.791.648	8.107.682
Inversiones	7	2.401.297	1.811.440				
Cuentas por cobrar largo plazo		17.947	56.557				
Otros activos		23.882	13.600				
Diferidos	8	1.273.233	1.281.480				
TOTAL ACTIVO		16.950.059	21.448.020	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		16.950.059	21.448.020

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CENTROS COMERCIALES DEL ECUADOR C.A. Y
COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS			
Arriendos (Concesiones locales)		2.175.288	2.054.583
Mantenimiento		604.267	617.348
Mercadeo (Marketing)		713.567	758.921
Servicios		264.468	235.384
Ventas		3.321.536	3.380.750
TOTAL INGRESOS		7.079.126	7.046.986
GASTOS			
Costo de ventas		(606.234)	(924.857)
Gastos Operacionales		(5.416.367)	(5.001.254)
UTILIDAD BRUTA		1.056.525	1.120.875
Gastos Financieros		(769.552)	(1.194.760)
Participación en resultados de subsidiarias	16	4.139	105.405
Otros Ingresos		42.406	101.490
Otros Egresos		(2.009)	(19.927)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		331.509	113.083
Participación Trabajadores		(3.946)	0
Impuesto a la Renta		(88.014)	(60.719)
UTILIDAD DEL EJERCICIO		239.549	52.364

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CENTROS COMERCIALES DEL ECUADOR C.A. Y
COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva facultativa	Reserva legal	Aporte fut. capitaliz.	Capital adicional	Revalorización y ajustes	Utilidad acumulada	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2002		182.251	135.012	36.623	13.633	8.000.917	203.961	93.252	8.665.649
Junta General				7.524				(7.524)	0
Transferencia				(8.808)				8.808	0
Aporte futuras capitalizaciones					200.000				200.000
Dividendos							(56.977)	(56.977)	
Ajustes y eliminaciones						(753.354)			(753.354)
Utilidad del Ejercicio							52.364	52.364	
Saldos al 31 de diciembre del 2003		182.251	126.204	44.147	213.633	8.000.917	(549.393)	89.923	8.107.682
Junta General				18.207				(18.207)	0
Aporte futuras capitalizaciones					200				200
Dividendos							(142.191)	(142.191)	
Ajustes y eliminaciones						(413.592)			(413.592)
Utilidad del Ejercicio							239.549	239.549	
Saldos al 31 de diciembre del 2004		182.251	144.411	44.147	213.833	8.000.917	(962.985)	169.074	7.791.648

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los Estados Financieros.

**CENTROS COMERCIALES DEL ECUADOR C.A. Y
COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de Efectivo de las Operaciones:			
Utilidad Neta del Año		239.549	52.364
Más (Menos) Cargos (Créditos) a Resultados que no representan movimiento de Efectivo:			
Depreciación		<u>790.401</u>	<u>726.539</u>
		<u>1.029.950</u>	<u>778.903</u>
Cambios en Activo y Pasivo:			
Cuentas por Cobrar		4.429.332	(1.174.828)
Inventarios		2.152	49.784
Gastos Pagados por Adelantado		(28.125)	(16.917)
Cuentas por Pagar		(136.423)	(948.993)
Pasivos Acumulados		62.144	21.342
Otros Activos y Pasivos - Netos		<u>313.233</u>	<u>2.567.338</u>
Efectivo Neto Provisto por las Operaciones		<u>4.642.313</u>	<u>497.726</u>
		<u>5.672.263</u>	<u>1.276.629</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Compra de Propiedad, Planta y Equipo		(27.787)	(785.397)
Venta de Propiedad, Planta y Equipo			
		<u>(27.787)</u>	<u>(785.397)</u>
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento:			
Obligaciones Bancarias		(547.667)	755.501
Inversiones		(589.857)	1.541.673
Obligaciones a Largo Plazo		(4.768.013)	(2.090.768)
Dividendos		(142.191)	(56.977)
Aportes Futuras Capitalizaciones		200	200.000
Ajustes y Eliminaciones		<u>479.172</u>	<u>(858.761)</u>
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo		<u>(5.568.356)</u>	<u>(509.332)</u>
		<u>76.120</u>	<u>(18.100)</u>
Efectivo al Principio del Año		<u>101.932</u>	<u>120.032</u>
Efectivo al Final del Año		<u>178.052</u>	<u>101.932</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los Estados Financieros.

CENTROS COMERCIALES DEL ECUADOR C.A. Y COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1. OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Los estados financieros consolidados incluyen los de Centros Comerciales del Ecuador C.A. y de Sermain Cía. Ltda., Escavilla S.A., Centro Comercial El Condado S.A., Inmocoto S.A., Danton S.A., Montelimar S.A., Nob Hill Club Turismo S.A. y Exetaste Cía. Ltda.

Centros Comerciales del Ecuador C.A. fue constituida el 13 de marzo de 1969 según escritura pública en Quito - Ecuador, siendo su objetivo principal la promoción y organización, construcción y administración de centros comerciales; a la adquisición, construcción y administración de edificios, compra - venta de inmuebles y toda clase de actos y contratos permitidos por las Leyes de la República.

Sermain Cía. Ltda., Escavilla S.A., Centro Comercial El Condado S.A. e Inmocoto S.A. su objetivo principal es servicios.

Danton S.A. su objetivo principal es la revisión de vehículos.

Montelimar S.A. su objetivo principal es el negocio inmobiliario.

Nob Hill Club Turismo S.A. fue constituida el 21 de agosto de 1990 según escritura pública en Quito - Ecuador, siendo su objetivo principal el desarrollo de la industria turística; planes, programas y ejecución de complejos turísticos de hotelería, aparta hoteles, residenciales y demás actividades turísticas en general incluido el agenciamiento de viajes y transporte, pudiendo realizar operación, actos o negocios jurídicos y celebrar toda clase de contratos sean civiles, mercantiles o de otra naturaleza que estén amparados por las Leyes.

La Compañía se encuentra en la etapa preoperacional y todos los gastos son cargados a una cuenta de activo.

Exetaste Cía. Ltda. fue constituida el 30 de abril de 1999 según escritura pública en Quito - Ecuador, que inicia sus operaciones partir de noviembre del 2001, siendo su objetivo principal el desarrollo de negocios relativos a la producción, preparación, investigación, desarrollo tecnológico, transformación, compra, venta, comercialización, importación, exportación, administración, agencia y distribución de toda clase de alimentos en estado natural, semiprocesado o procesado, de todo tipo de comidas y bebidas para consumo humano y animal y todas las demás actividades permitidas por las Leyes del país.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Centros Comerciales del Ecuador C.A., Sermain Cía. Ltda., Escavilla S.A., Centro Comercial El Condado S.A., Inmocoto S.A., Danton S.A., Montelimar S.A., Nob Hill Club Turismo S.A. y Exetaste Cía. Ltda., después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Para la preparación de los estados financieros consolidados se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19.

c. Inventarios

Los inventarios están valorados al costo histórico, calculado para materia prima comestible utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado.

d. Propiedad, planta y equipo

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Cuando se vende o retira un activo, el valor ajustado y la depreciación acumulada se descarga de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a operaciones del año y las mejoras o renovaciones importantes se capitalizan.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor ajustado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e. Inversiones

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

f. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula sobre las utilidades gravables y se cargan a los resultados del ejercicio.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

g. Participación de los trabajadores en las utilidades

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la Compañía reconoce el 15% de participación de los trabajadores sobre las utilidades del ejercicio, antes del cálculo del impuesto a la renta y es registrada como cargo a los resultados del ejercicio. La Compañía no cuenta con personal bajo relación de dependencia.

h. Capital Adicional

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de suces a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3. EFECTIVO

Al 31 de diciembre esta cuenta comprende lo siguiente:

(Véase página siguiente)

(3)

NOTA 3. EFECTIVO

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos	178.052	101.932

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre estas cuentas se resumen como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipo a contratistas		4.487.480
Clientes	387.713	311.437
Cooperativa Unión Nacional	244.976	204.976
Cuentas por cobrar empleados	33.008	51.877
Otras cuentas por cobrar	265.941	338.412
Impuestos	<u>150.585</u>	<u>117.506</u>
	1.082.223	5.511.688
Compañías relacionadas:		
Inmosuecia Cía. Ltda.	19.589	21.786
Glaciate S.A.		8.099
Iceclub S.A.		1.604
Orfi Cía. Ltda.		9.324
Exetaste Cía. Ltda.	39.967	
Nob Hill Club Turismo S.A.	<u>20.000</u>	<u>40.813</u>
	79.556	5.552.501
	<u>1.161.779</u>	

NOTA 5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima	<u>30.810</u>	<u>32.962</u>

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de las cuentas de este rubro se detalla a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	2004					
Costo	Saldo 2003	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2004	Tasa Dep. %	
Terreno	1.469.642			1.469.642		
Construcciones en curso	22.092	7.560		29.652		
	1.491.734	7.560		1.499.294		
Edificios	12.200.135	170.708		12.370.843	5	
Muebles y enseres	584.673		7.210	577.463	10 y 33	
Instalaciones	191.764		191.764	0	20	
Maquinaria y equipo	1.288.696	48.493		1.337.189	10	
Vehículos	140.380			140.380	20	
	14.405.648	219.201	198.974	14.425.875		
	15.897.382	226.761	198.974	15.925.169		
Menos:		Depreciación acumulada		4.119.473		
				11.805.696		
2003						
Costo	Saldo 2002	Adiciones	Ventas / Bajas	Saldo 2003	Tasa Dep. %	
Terreno	1.469.642			1.469.642		
Construcciones en curso	22.092			22.092		
	1.491.734			1.491.734		
Edificios	12.165.058	35.077		12.200.135	5	
Muebles y enseres	317.824	266.849		584.673	10 y 33	
Instalaciones	129.585	62.179		191.764	20	
Maquinaria y equipo	952.825	335.871		1.288.696	10	
Vehículos	54.959	85.421		140.380	20	
	11.560.685	785.397		14.405.648		
	13.052.419	785.397		15.897.382		
Menos:		Depreciación acumulada		3.329.072		
				12.568.310		

NOTA 7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Participación	2004	2003
Escavilla S.A.	99.54 %	1.007	127
Sermainc Cía. Ltda.	99.00 %	494	49
Casa de Valores Finacción S.A.		11.190	11.190
Exetaste S.A.	50.00 %	2.559	24.272
Inmosuecia Cía. Ltda.		1.522	1.522
Fish Cays Inc.		64.265	141.979
Dann Carlton Quito		1.387.030	1.379.720
Danton S.A.	50.00 %	868.629	252.581
Nob Hill Club Turismo S.A.	83.49 %	28.892	
Comems		1.250	
El Condado	99.96 %	34.459	
		2.401.297	1.811.440

(5)

NOTA 8. DIFERIDOS

Al 31 de diciembre la composición es la siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Adecuaciones locales arrendados	629.229	698.203
Gastos operacionales	644.004	583.277
	<u>1.273.233</u>	<u>1.281.480</u>

NOTA 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre esta cuenta incluye lo siguiente:

Porción corriente de deuda a largo plazo	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha	325.936	
Banco del Austro	464.635	496.525
Banco Internacional	1.342.713	1.736.645
Produbanco	431.632	233.513
Diners Club del Ecuador	594	
	<u>2.238.980</u>	<u>2.793.213</u>
Sobregiros Bancarios	47.033	40.467
	<u>2.286.013</u>	<u>2.833.680</u>

Los intereses aplicados a estas operaciones fluctúan entre 10% y 13%, con garantías hipotecarias abiertas sobre locales comerciales y personales.

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el saldo de estas cuentas se muestra a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas:		
Dr. Juan Fernando Salazar	10.000	
Flutorsa S.A.	19.767	
Exetaste S.A.	74.583	
	<u>74.583</u>	<u>29.767</u>
Proveedores	391.276	254.262
Cuentas por pagar convenios	152.794	
Otras cuentas por pagar	214.604	380.063
	<u>605.880</u>	<u>787.119</u>
	<u>680.463</u>	<u>816.886</u>

NOTA 11. PASIVOS ACUMULADOS

El siguiente es un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre:

Obligaciones fiscales:	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto a la renta	139.705	61.152
Retenciones	36.448	61.483
Impuesto al valor agregado	89.881	83.314
IESS	9.212	7.153
	<u>275.246</u>	<u>213.102</u>

NOTA 12. ANTICIPO CLIENTES

Representa lo siguiente al 31 de diciembre:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos clientes por ventas	<u>129.347</u>	<u>160.083</u>

NOTA 13. PRÉSTAMOS ACCIONISTAS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dismacor	415.710	362.428
ITLS	452.169	327.161
Menos cargos	(12.800)	(91.391)
Otros	<u>99.981</u>	<u>10.858</u>
	<u>955.060</u>	<u>609.056</u>

NOTA 14. PASIVO A LARGO PLAZO

Representa lo siguiente al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 14. PASIVO A LARGO PLAZO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco del Pichincha	162.509	
Banco del Austro	410.132	802.660
Banco Internacional	930.352	2.344.528
Produbanco	592.506	
	<u>1.932.990</u>	<u>3.309.697</u>
Otras operaciones:		
Préstamos accionistas	81.744	81.744
Préstamos terceros	153.556	336.853
Depósitos en garantía	66.862	159.119
Anticipo contratos	1.805.436	4.921.188
	<u>2.107.598</u>	<u>5.498.904</u>
Jubilación patronal	4.335	4.335
	<u>4.044.923</u>	<u>8.812.936</u>

Los intereses aplicables a estas operaciones bancarias fluctúan entre 10% y 13%, con garantías hipotecarias abiertas sobre locales comerciales y personales, y con vencimientos hasta agosto del 2007.

NOTA 15. RESTRICCIONES SOBRE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 10% para Sociedades Anónimas y 5% para Compañías Limitadas de las utilidades anuales después de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta debe ser apropiada como Reserva Legal hasta que alcance como mínimo del 50 % del Capital Suscrito y Pagado y será utilizada únicamente para capitalización o absorción de pérdidas.

NOTA 16. DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACIÓN

(Véase página siguiente)

NOTA 16. DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACION
 (Continuación)

	C.C.E	Sermahc	Escavilla	El Condado	Inmocoto	Danton	Montelímar	Nob Hill	Exetaste	Consolidado sin eliminaciones y ajustes	Consolidado
ACTIVOS											
Caja y Bancos	137.538	473	140	10.230	104	17.682	0	500	11.385	178.032	0
Compañías Relacionadas	467.632	2.738	839	0	0	0	0	1.521.272	0	1.992.481	(1.912.925)
Cuentas por Cobrar	879.475	76.851	11.823	6.121	13.827	6.594	0	135	87.397	1.082.223	0
Inventarios	0	0	0	0	0	0	0	0	30.810	30.810	0
Gastos Pag. por Adelant.	15.846	0	0	0	0	0	0	0	41.517	57.363	0
Activo corriente	1.500.491	80.062	12.802	16.351	13.931	24.276	0	1.521.907	171.109	3.340.929	(1.912.925)
Activos Fijos	12.532.349	0	34.524	237.966	27.929	1.209.220	0	685.081	1.198.100	15.925.169	15.925.169
Menos: Depreciaciones	3.758.457	0	0	3.549	0	112.576	0	0	24.891	4.119.473	4.119.473
Inversiones	8.773.892	0	34.524	234.417	27.929	1.096.644	0	685.081	953.209	11.805.696	11.805.696
Ctas. por Cobrar L. P.	3.476.124	0	28	36.459	0	0	1.387.030	0	0	4.899.641	(2.498.344)
Otros Activos	17.947	0	0	0	0	0	0	0	0	17.947	0
Diferidos	0	0	0	0	0	0	23.882	0	0	23.882	0
Total Activos	13.768.454	98.773	100.363	362.253	92.216	1.774.031	1.399.322	2.501.673	1.264.243	21.361.328	(4.411.269) 16.950.059
PASIVOS											
Obligaciones Bancarias	1.994.120	0	0	0	0	121.074	0	0	170.819	2.286.013	0
Compañías Relacionadas	0	86.631	63.695	85.499	55.714	399.130	8.686	0	646.865	1.346.220	(1.271.637)
Cuentas por Pagar	187.456	0	0	0	0	205.856	14.916	10.953	186.699	605.880	0
Pasivos Acumulados	152.297	5.299	2.530	246	178	61.554	0	1.001	52.141	275.246	0
Anticipos Clientes	129.347	0	0	0	0	0	0	0	0	129.347	0
Préstamos Accionistas	0	0	0	0	0	955.060	0	0	0	955.060	0
Pasivo Corriente	2.463.220	91.930	66.225	85.745	55.892	1.742.674	23.602	11.954	1.056.524	5.597.766	(1.271.637)
Ctas. por Pagar L. P.	2.012.314	4.335	0	10.000	0	0	0	1.805.436	212.838	4.044.923	0
Ctas. por Pagar L. P. Relac.	1.501.272	0	0	0	0	0	0	0	0	1.501.272	(1.501.272)
Interés minoritario											
PATRIMONIO	7.552.099	937	34.994	267.031	36.726	16.161	1.375.720	684.283	1.022	9.968.973	(2.416.874)
Resultado del Ejercicio	239.549	1.571	(856)	(523)	(402)	15.196	0	0	(6.141)	248.394	(8.845)
Total Pasivo y Patrimonio	13.768.454	98.773	100.363	362.253	92.216	1.774.031	1.399.322	2.501.673	1.264.243	21.361.328	(4.411.269) 16.950.059

(9)

NOTA 16. DETALLE DE ACTIVOS, PASIVOS, PATRIMONIO Y RESULTADOS DE LAS COMPAÑÍAS QUE INTERVIENEN EN LA CONSOLIDACION
 (Continuación)

	C.C.E	Serman	Escavilla	El Condado	Imrocoto	Danton	Exetaste	Consolidado sin eliminaciones y ajustes	Eliminaciones	Consolidado
INGRESOS										
Ariendos	2.175.288	0	0	0	0	0	0	0	2.175.288	0
Mantenimiento	604.267	0	0	0	0	0	0	0	604.267	0
Mercadeo	713.567	0	0	0	0	0	0	0	713.567	0
Servicios	264.468	276.261	198.807	77.405	58.904	0	0	875.845	(611.377)	264.468
Ventas	0	0	0	0	0	1.488.814	1.832.722	3.321.536	0	3.321.536
	3.757.590	276.261	198.807	77.405	58.904	1.488.814	1.832.722	7.690.503	(611.377)	7.079.126
Costo de ventas	0	0	0	0	0	0	0	(606.234)	(606.234)	0
Costos operacionales	(2.856.306)	(273.442)	(199.831)	(77.630)	(58.735)	(1.441.593)	(1.107.223)	(6.014.760)	598.393	(5.416.367)
Utilidad bruta	901.284	2.819	(1.024)	(225)	169	47.221	119.265	1.069.509	(12.984)	1.056.525
Gastos financieros	(597.501)	0	0	0	0	(27.580)	(144.471)	(769.552)	0	(769.552)
Otros ingresos no operacionales	16.254	0	316	0	0	4.196	21.640	42.406	0	42.406
Otros gastos no operacionales	(638)	(354)	(148)	(298)	(571)	0	0	(2.009)	0	(2.009)
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación trabajadores	319.399	2.465	(856)	(523)	(402)	23.837	(3.566)	340.354	(12.984)	327.370
Participación trabajadores	0	(370)	0	0	0	(3.576)	0	(3.946)	0	(3.946)
Impuesto a la renta	(79.850)	(524)	0	0	0	(5.065)	(2.575)	(88.014)	0	(88.014)
Utilidad antes de interés minoritario	239.549	1.571	(856)	(523)	(402)	15.196	(6.141)	248.394	(12.984)	235.410
Interés minoritario	0	0	0	0	0	0	0	0	4.139	4.139
Utilidad neta del año	239.549	1.571	(856)	(523)	(402)	15.196	(6.141)	248.394	(12.984)	235.410
	239.549	1.571	(856)	(523)	(402)	15.196	(6.141)	248.394	(12.984)	235.410
	(8.845)	239.549								

(10)

NOTA 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de agosto del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.