



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS • AUDITORES • CONSULTORES
CIA. LTDA.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

Hemos auditado el balance general de Agencias y Representaciones Cordovez S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Agencias y Representaciones Cordovez S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
RNAE No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito D.M., 26 de Marzo de 2004

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja y Bancos	3	89.367,42	23.816,32
Clientes	4	2.684.084,53	1.649.438,81
Inventarios	5	1.125.839,95	591.801,83
Otras Cuentas por Cobrar		13.257,29	68.444,72
Gastos Anticipados	6	99.920,60	57.561,13
Empresas Relacionadas	7	33.268,05	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>4.045.737,84</u>	<u>2.391.062,81</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	8	527.471,84	527.471,84
Activos Depreciables - Neto	9	564.599,77	679.083,60
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>1.092.071,61</u>	<u>1.206.555,44</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos	10	183.528,10	367.209,89
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>183.528,10</u>	<u>367.209,89</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.321.337,55</u>	<u>3.964.828,14</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	2003	2002
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Proveedores	11	1.813.022,13	1.081.224,43
Instituciones Públicas	12	88.086,19	17.125,93
Gastos Acumulados		24.440,35	4.270,30
Otras Cuentas por Pagar	13	105.776,90	92.115,50
Compañías Relacionadas	14	22.275,98	2.356,08
Obligaciones Bancarias	15	1.369.372,84	846.386,98
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3.422.974,39</u>	<u>2.043.479,22</u>
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Cuentas por Pagar		19.060,95	33.496,52
Obligaciones Bancarias	16	521.713,62	618.061,72
Reserva Jubilación Patronal		2.464,45	2.464,45
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>543.239,02</u>	<u>654.022,69</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.966.213,41</u>	<u>2.697.501,91</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	17	500.000,00	120.000,00
Reserva Legal	18	15.938,87	14.714,13
Reserva de Capital	19	751.387,36	736.390,88
Aporte Futuras Capitalizaciones		-	380.000,00
Utilidad del Ejercicio		87.797,91	16.221,22
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.355.124,14</u>	<u>1.267.326,23</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5.321.337,55</u>	<u>3.964.828,14</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en Dólares Americanos)**

	Notas	2003	2002
Ventas Netas	20	5.546.865,48	3.841.283,82
Costo de Ventas		<u>-3.751.155,49</u>	<u>-2.537.059,63</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1.795.709,99	1.304.224,19
Gastos de Ventas		-713.820,13	-528.683,17
Gastos de Administración		<u>-619.635,74</u>	<u>-441.254,42</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		462.254,12	334.286,60
Ingresos No Operacionales	21	69.023,14	20.697,90
Egresos No Operacionales	22	<u>-389.907,15</u>	<u>-326.515,84</u>
UTILIDAD DEL PERÍODO		141.370,11	28.468,66
15% Participación Trabajadores		-21.205,51	-4.270,30
25% Impuesto a la Renta		-32.366,69	-7.977,14
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>87.797,91</u>	<u>16.221,22</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTE FUTURAS CAPITALIZ.	PÉRDIDAS ACUMULADAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Inicial al 01-01-2002	120.000,00	6.028,73	765.954,10	380.000,00	-34.388,73	19.302,05	1.256.896,15
Asignación Utilidades del 2001	-	8.685,40	-	-	4.825,51	-13.510,91	-
Particip. Trab. e Impto. Renta	-	-	-	-	-	-5.791,14	-5.791,14
Transferencia a Reserva de Capital	-	-	-29.563,22	-	29.563,22	-	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	16.221,22	16.221,22
Saldo Inicial al 01-01-2002	120.000,00	14.714,13	736.390,88	380.000,00	-	16.221,22	1.267.326,23
Aumento de Capital	380.000,00	-	-	-380.000,00	-	-	-
Asignación a Reservas	-	1.224,74	14.996,48	-	-	-16.221,22	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	87.797,91	87.797,91
TOTALES	500.000,00	15.938,87	751.387,36	-	-	87.797,91	1.355.124,14

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresado en Dólares Americanos)

Flujos de efectivo en actividades operativas

Efectivo Recibido de Clientes	4.507.150,24	3.391.397,86
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-4.744.195,59	-3.824.423,74
Otros Ingresos	69.023,14	20.697,90
Otros Egresos	<u>-216.594,99</u>	<u>-182.675,04</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	-384.617,20	-595.003,02

Flujos de efectivo en actividades de inversión

Inversiones Corto Plazo	-	158.267,90
Activos Depreciables	<u>23.530,54</u>	<u>-100.138,34</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de inversión	23.530,54	58.129,56

Flujos de efectivo en actividades de financiamiento

Obligaciones Bancarias	<u>426.637,76</u>	<u>478.481,11</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	426.637,76	478.481,11
Aumento (Disminución) neta de caja y equivalentes	65.551,10	-58.392,35
Caja y equivalentes a principio de año	<u>23.816,32</u>	<u>82.208,67</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u>89.367,42</u>	<u>23.816,32</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**
(Expresado en Dólares Americanos)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS**

Utilidad del Ejercicio	87.797,91	16.221,22
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en operaciones</u>		
Provisión Cuentas Incobrables	15.465,50	17.295,70
Depreciación	77.242,43	74.339,52
Amortización	199.469,84	164.572,39
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones		
Aumento Cuentas por Cobrar	-1.056.840,45	-517.667,09
Aumento Activos Diferidos	-15.788,05	-
Aumento Inventarios	-534.038,12	-318.863,31
Aumento (Disminución) Otras Cuentas por Pagar	842.073,74	-30.901,45
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u>-384.617,20</u>	<u>-595.003,02</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

NOTA 1 - ACTIVIDAD

La actividad principal de la compañía es la importación de vinos y licores y su comercialización, de acuerdo a los estatutos puede ejercer el comercio y la industria, sea en la importación, exportación y compra – venta, mediante agencias y representaciones de cualquier clase de mercadería o productos, nacionales o extranjeros. Para el cumplimiento de su objeto social la compañía puede ejercer cualquier acto de comercio permitido por la Ley.

Entorno Económico

Trascurridos tres años de la dolarización se pueden apreciar las virtudes y dificultades que presenta este sistema. En el primer aspecto se tiende a una menor inflación, en cambio por otro lado un incremento de costos con relación a los países que puede todavía devaluar sus monedas, lo que nos hace menos competitivos frente a los países de la región.

Sin embargo el inicio de las operaciones del Oleoducto de Crudos Pesados se constituye en uno de los factores importantes que ayudarán a revitalizar la economía; el endeudamiento del Euro trae consecuencias positivas para nuestra economía, ya que los productos que se exportan a esa región resultan más competitivos en lo que al precio se refiere y el exportador obtiene más dólares por sus productos. Las remesas que envían nuestros emigrantes también se convierten en un valor más elevado al cambiar los euros a dólares, el país durante el año 2003 recibió USD 1.575 millones provenientes de las remesas que han ayudado a sostener la economía del país.

El Presupuesto para el año 2004 se constituye en la base mediante el cual se consigue una equitativa redistribución de los ingresos que contribuye al desarrollo y crecimiento del país. En la proforma del 2004 los ingresos No Petroleros son la principal fuente de financiamiento y dentro de estos los ingresos tributarios de los cuales el Fisco depende mayoritariamente. Cabe destacar que los cambios estructurales que se implanten deben ser a largo plazo, siempre y cuando se realicen las cosas adecuadamente, es decir no asignar mayores recursos para los sectores sociales sino administrarlos correctamente, para esto se necesita promover la eficiencia en el gasto y controlar el uso de los recursos, impulsar indicadores de calidad del gasto para que pueda evaluar el gasto público en los sectores sociales y exigir transparencia en todos los órdenes.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros y Uso de Estimaciones.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos, pasivos y revelación de contingencias a la fecha de los estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2003 y 2002 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

c. Equivalentes de Efectivo

La compañía para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo a los saldos registrados en bancos. Este estado financiero se ha preparado bajo el método directo.

d. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales se registran al costo original de la factura y tienen vencimientos de 30 días.

e. Provisión Cuentas Incobrables

Para su cálculo la compañía ha aplicado el 1% al total de cartera concedida en el año. En el ejercicio económico 2003 esta provisión se incrementó en USD 15,465.50 totalizando a diciembre 31 del 2003 un saldo de USD 95,948.04, valor que se considera suficiente para cubrir cualquier riesgo de incobrabilidad.

f. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado.

g. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de los ajustes de dolarización efectuados de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal, sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

h. Beneficios Sociales

La compañía provisiona en forma mensual los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

i. Patrimonio de los Accionistas

Los saldos y movimientos del período se reflejan en el Estado de Cambios en el Patrimonio.

j. Determinación de Resultados

Todos los ingresos, gastos y costos son reconocidos y registrados al momento en que se realiza la operación o transacción por parte de la compañía (Método del Devengado).

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	Valor USD	
	2003	2002
Caja	1,324.33	10,361.91
Bancos	88,043.09	13,454.41
	89,367.42	23,816.32

NOTA 4 - CLIENTES

Al final del período 2003 y 2002 la cartera de clientes presenta los siguientes saldos:

	Valor USD	
	2003	2002
Principal - Matriz	2.077.526,76	1.350.320,22
Guayaquil	643.730,24	349.336,26
Sucursal 1	1.365,80	1.847,18
Sucursal 2	3.146,51	3.146,51
Cobros Difícil Recuperación	54.263,26	25.271,18
Reserva Cuentas Incobrables	-95.948,04	-80.482,54
	2.684.084,53	1.649.438,81

NOTA 5 - INVENTARIOS

Las existencias de vinos y licores al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se detallan a continuación:

	Valor USD	
	2003	2002
Matriz	741,444.97	505,844.96
Sucursal Mayor	86,914.94	84,969.34
Importaciones en Tránsito	297,480.04	987.53
	1,125,839.95	591,801.83

Para la valoración de los inventarios la compañía utiliza el método Promedio Ponderado. Estas existencias no exceden a precios de mercado.

NOTA 6 - GASTOS ANTICIPADOS

El detalle a continuación:

	Valor USD	
	2003	2002
Impuesto Anticipado	99,880.02	57,561.13
Rendimiento Financiero	40.58	-
	99,920.60	57,561.13

NOTA 7 - EMPRESAS RELACIONADAS

El desglose de este rubro se compone de la siguiente manera:

	Valor USD
	2003
Otras Relacionadas	1.191,28
Mountlake Enterprises Inc	32.076,77
	33.268,05

NOTA 8 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

Se refiere al terreno en el cual funcionan las oficinas de la compañía y las Bodegas del Parque California.

NOTA 9 - ACTIVOS DEPRECIABLES - NETO

Tal como se indica en la Nota Financiera No. 2, literal g, los activos se presentan al costo más los correspondientes ajustes de dolarización. Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el movimiento y su depreciación.

El detalle resumido es el siguiente:

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S. A.
 ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES
 NOTA No 9

COSTO AJUSTADO	Edificios	Instalaciones	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Saldo
	5%	10%	10%	20%	33%	
Saldo al 01-01-02	660.120,64	4.083,00	59.814,75	94.994,88	57800,43	876.813,70
Adiciones	-	12.371,30	9.932,71	52.039,29	33287,75	876.813,70
Bajas	-	-	-7.606,15	-	-25148,59	-32.754,74
Saldo al 31-12-02	660.120,64	16.454,30	62.141,31	147.034,17	65.939,59	951.690,01
Adiciones	-	-	383,57	14.948,00	8.198,97	23.530,54
Bajas	-66.296,74	-	-	-17.427,88	-17.159,94	-100.884,56
Saldo al 31-12-03	593.823,90	16.454,30	62.524,88	144.554,29	56.978,62	874.335,99

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios	Instalaciones	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Saldo
	Saldo al 01-01-02	132.667,96	1.347,04	32.461,40	17.338,00	39.745,02
Depreciación del período 2002	33.000,00	819,06	6.209,81	23.149,54	11.130,61	74.309,02
Bajas	-	-	-113,44	-	-25.148,59	-25.262,03
Saldo al 31-12-02	165.667,96	2.166,10	38.557,77	40.487,54	25.727,04	272.606,41
Depreciación del período 2003	29.691,24	1.645,44	6.226,83	28.387,68	11.291,24	77.242,43
Ajustes	3.314,88	-	-	-	-	3.314,88
Bajas	-8.839,68	-	-	-17.427,88	-17.159,94	-43.427,50
Saldo al 31-12-03	189.834,40	3.811,54	44.784,60	51.447,34	19.858,34	309.736,22

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-02	679.083,60
ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-03	564.599,77

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

El detalle de esta cuenta se indica a continuación:

Costo	Saldo al 01/01/2002	Adiciones	Amortización 2002	Ajustes y/o Bajas	Saldo 31/12/2002
Seguros	11.845,65	18.393,91	-16.444,14	-	13.795,42
Gastos Diferidos	-	4.090,00	-	-	4.090,00
Diferencial Cambiario	519.936,63	-	-173.312,16	-	346.624,47
Slaur Chauvet	-	2.700,00	-	-	2.700,00
Total	531.782,28	25.183,91	-189.756,30	-	367.209,89

Costo	Saldo al 01/01/2003	Adiciones	Amortización 2003	Ajustes y/o Bajas	Saldo 31/12/2003
Seguros	13.795,42	20.458,17	-19.367,68	-4.670,12	10.215,79
Gastos Diferidos	4.090,00	-	-4.090,00	-	-
Diferencial Cambiario	346.624,47	-	-173.312,16	-	173.312,31
Slaur Chauvet	2.700,00	-	-2.700,00	-	-
Total	367.209,89	20.458,17	-199.469,84	-4.670,12	183.528,10

Las adiciones del período 2003, corresponden a los contratos de nuevas pólizas con la compañía de Seguros Equinoccial, para resguardar los bienes de la empresa.

NOTA 11 - PROVEEDORES

El saldo al 31 de Diciembre, consiste en lo siguiente:

	Valor USD	
	2003	2002
Proveedores Locales	228.950,74	178.411,20
Proveedores del Exterior	1.584.071,39	902.813,23
	1.813.022,13	1.081.224,43

NOTA 12 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

Este rubro registra los siguientes Ítems:

	Valor USD	
	2003	2002
IVA por Pagar	42.558,32	2.646,12
IVA Retenido	10.970,49	5.184,43
Retención en la Fuente	2.190,69	1.318,24
Impuesto a la Renta	32.366,69	7.977,14
	88.086,19	17.125,93

NOTA 13 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a:

	Valor USD	
	2003	2002
Documentos por Pagar	18.585,20	19.281,57
Sobregiros Bancarios	83.070,16	21.093,40
Cartas de Crédito	-	16.790,22
Varios Acreedores	4.121,54	34.950,31
	105.776,90	92.115,50

NOTA 14 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al cierre del período 2003 corresponde a valores pendientes de cancelación a Concergan.

NOTA 15 - OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Corresponde a las siguientes operaciones:

Institución	Número de Operación	Vencimiento	Capital	
			2003	2002
Pichincha	PF DMC 74016	23/01/2003	-	6.000,00
Pichincha	PSDMC 831115	29/01/2004	50.000,00	68.996,88
Pichincha	PAF 453076	23/08/2005	131.067,09	109.633,34
Produbanco	PFL 0050535166	29/01/2003	-	220.000,00
Produbanco	PACD 50542634	05/03/2003	-	80.000,00
Produbanco	PHCL 50543905	10/03/2003	-	37.500,00
Produbanco	PHCL 50545294	13/03/2003	-	41.000,00
Produbanco	PHCL 50546230	18/03/2003	-	45.000,00
Produbanco	CEF 50529592	09/01/2003	-	21.685,00
Produbanco	PHCI 50533431	22/01/2003	-	40.000,00
Produbanco	RCD 50331492	14/06/2003	-	50.389,93
Produbanco	RCD 0050449383	12/08/2003	-	9.382,06
Produbanco	PHCL 0050537572	13/02/2003	-	100.000,00
Produbanco	PHCL 2250628373	02/01/2004	70.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050631022	13/01/2004	157.250,00	-
Produbanco	PHCL 0050632201	19/01/2004	70.000,00	-
Produbanco	PFL 0050641802	23/03/2004	250.000,00	-
Produbanco	PFL 0050638873	11/03/2004	100.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050644285	31/03/2004	95.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050645545	08/03/2004	187.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050646341	06/04/2004	100.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050647870	13/04/2004	40.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050648916	17/03/2004	22.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050649631	19/04/2004	30.000,00	-
Produbanco	PHCL 0050650773	24/04/2004	41.000,00	-
	Total		1.343.317,09	829.587,21
	Intereses por Pagar		26.055,75	16.799,77
			1.369.372,84	846.386,98

Estos préstamos se encuentran garantizados mediante firmas de los accionistas; sobre una base mayor de USD 800.000, se respalda con edificios al 15% de interés.

NOTA 16 - OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

El detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

<u>Banco</u>	<u>Operación No.</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor USD</u>	
			<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pichincha	PAF 459076	23/08/2005	112.713,62	245.061,72
Atlántico Bahamas	2351 - 100147	05/12/2004	409.000,00	373.000,00
			521.713,62	618.061,72

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 1,100,000.00, mediante escritura pública otorgada el 2 de julio de 1963, ante el notario del cantón Quito, Dr. Olmedo del Pozo y fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de julio de 1963.

El último aumento de capital para llegar al actual de USD 500.000, se realizó mediante escritura pública celebrada ante el Dr. Roberto Salgado Salgado, Notario Tercero del cantón Quito, el 6 de noviembre de 2002 y fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el No. 295, tomo 134, el 29 de enero del 2003.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a la Reserva Legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

NOTA 19 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de las cuentas de Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio de años anteriores, de acuerdo a lo establecido en la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 Conversión de Estados Financieros para efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización.

NOTA 20 - VENTAS NETAS

Al 31 de diciembre, las ventas se desglosan de la siguiente manera:

	Valor USD	
	2003	2002
Matriz	4.654.444,01	3.186.261,63
Sucursales	1.567.531,09	1.006.838,56
Devolución en Ventas	-675.109,62	-351.816,37
	5.546.865,48	3.841.283,82

NOTA 21 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos:

	Valor USD	
	2003	2002
Intereses Ganados	567,18	1.612,55
Bodega B12	14.400,00	9.000,00
Otros Ingresos	45.753,98	10.085,35
Ingresos Años Anteriores	8.301,98	-
	69.023,14	20.697,90

NOTA 22 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

	Valor USD	
	2003	2002
Intereses y Comisiones Bancarias	210.677,45	137.896,43
Amortización Diferencial Cambiario	173.312,16	173.312,16
Otros Egresos	5.917,54	15.307,25
	389.907,15	326.515,84

NOTA 23 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero - contables que en opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.