



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 de 2004 y 2003 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 de 2004 y 2003, 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., 24 de Marzo de 2005

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2004	2003
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja y Bancos	3	460.808,19	89.367,42
Clientes	4	4.116.531,68	2.684.084,53
Inventarios	5	1.569.449,43	1.125.839,95
Otras Cuentas por Cobrar		72.327,56	13.257,29
Impuestos Anticipados	6	160.214,13	99.920,60
Empresas Relacionadas	7	<u>34.801,91</u>	<u>33.268,05</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>6.414.132,90</u>	<u>4.045.737,84</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos No Depreciables	8	527.471,84	527.471,84
Activos Depreciables - Neto	9	<u>547.665,70</u>	<u>564.599,77</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>1.075.137,54</u>	<u>1.092.071,61</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos	10	<u>11.007,74</u>	<u>183.528,10</u>
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>11.007,74</u>	<u>183.528,10</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.500.278,18</u>	<u>5.321.337,55</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

<u>PASIVOS</u>	Notas	2004	2003
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Proveedores	11	2.213.755,67	1.813.022,13
Instituciones Públicas	12	161.734,34	88.086,19
Beneficios Sociales		26.563,39	24.440,35
Otras Cuentas por Pagar		25.649,42	105.776,90
Compañías Relacionadas	13	13.535,65	22.275,98
Obligaciones Bancarias	14	<u>2.612.644,47</u>	<u>1.369.372,84</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>5.053.882,94</u>	<u>3.422.974,39</u>
<u>PASIVOS LARGO PLAZO</u>			
Cuentas por Pagar		19.191,26	19.060,95
Obligaciones Bancarias	15	972.000,00	521.713,62
Reserva Jubilación Patronal		<u>2.464,45</u>	<u>2.464,45</u>
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>993.655,71</u>	<u>543.239,02</u>
TOTAL PASIVOS		<u>6.047.538,65</u>	<u>3.966.213,41</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	16	500.000,00	500.000,00
Reserva Legal	17	24.718,66	15.938,87
Reserva de Capital	18	751.387,36	751.387,36
Utilidades Acumuladas		79.018,12	-
Utilidad del Ejercicio		<u>97.615,39</u>	<u>87.797,91</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.452.739,53</u>	<u>1.355.124,14</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>7.500.278,18</u>	<u>5.321.337,55</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 DE 2004 Y 2003**
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	2004	2003
Ventas Netas	19	10.008.455,48	5.546.865,48
Costo de Ventas		<u>-7.314.044,61</u>	<u>-3.751.155,49</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		2.694.410,87	1.795.709,99
Gastos de Ventas		-1.358.067,93	-713.820,13
Gastos de Administración		<u>-723.985,20</u>	<u>-619.635,74</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		612.357,74	462.254,12
Ingresos No Operacionales	20	18.028,73	69.023,14
Egresos No Operacionales	21	<u>-474.943,25</u>	<u>-389.907,15</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		155.443,22	141.370,11
15% Participación Trabajadores		23.316,48	-21.205,51
25% Impuesto a la Renta		<u>34.511,35</u>	<u>-32.366,69</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>97.615,39</u>	<u>87.797,91</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 DE 2004 Y 2003**

(Expresado en Dólares Americanos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	APORTE FUTURAS CAPITALIZ.	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Inicial al 01-01-2003	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
Saldo Final al 31-12-2003	500.000,00	15.938,87	751.387,36	-	-	87.797,91	1.355.124,14
Asignación a Reserva Legal	-	8.779,79	-	-	-	-8.779,79	-
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	-	79.018,12	-79.018,12	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	97.615,39	97.615,39
Saldo Final al 31-12-2004	500.000,00	24.718,66	751.387,36	-	79.018,12	97.615,39	1.452.739,53

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 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

<u>Flujos de efectivo en actividades operativas</u>		
Efectivo Recibido de Clientes	8.534.224,79	4.507.150,24
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	-9.333.429,18	-4.744.195,59
Otros Ingresos	18.028,73	69.023,14
Otros Egresos	<u>-474.943,25</u>	<u>-216.594,99</u>
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	-1.256.118,91	-384.617,20
<u>Flujos de efectivo en actividades de inversión</u>		
Activos Depreciables	<u>-65.998,33</u>	<u>23.530,54</u>
Efectivo neto utilizado / proveniente en actividades de inversión	-65.998,33	23.530,54
<u>Flujos de efectivo en actividades de financiamiento</u>		
Obligaciones Bancarias	<u>1.693.558,01</u>	<u>426.637,76</u>
Efectivo neto proveniente en actividades de financiamiento	1.693.558,01	426.637,76
Aumento neto de caja y equivalentes	371.440,77	65.551,10
Caja y equivalentes a principio de año	<u>89.367,42</u>	<u>23.816,32</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u><u>460.808,19</u></u>	<u><u>89.367,42</u></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 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares Americanos)

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

Utilidad del Ejercicio	97.615,39	87.797,91
<u>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en operaciones</u>		
Provisión Cuentas Incobrables	41.783,54	15.465,50
Depreciación	82.932,40	77.242,43
Amortización	197.454,75	199.469,84
Cambios netos en activos y pasivos de operaciones		
Aumento Cuentas por Cobrar	-1.595.128,35	-1.056.840,45
Aumento Activos Diferidos	-24.934,39	-15.788,05
Aumento Inventarios	-443.609,48	-534.038,12
Aumento Cuentas por Pagar	387.767,23	842.073,74
Efectivo neto utilizado en actividades operativas	<u>-1.256.118,91</u>	<u>-384.617,20</u>

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES CORDOVEZ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

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

El Ecuador, durante el año 2004 logro mantener un aceptable manejo económico, lo que le permitió sostener las conversaciones con los Organismos Internacionales a pesar de no haber podido firmar un nuevo acuerdo Stand By con el Fondo Monetario Internacional. En materia fiscal, el alto precio del petróleo, que hasta noviembre mantuvo una cotización promedio por sobre los USD 32,75 por barril (para el caso ecuatoriano), fue un fuerte puntal que alimentó a las finanzas públicas. Esto sumado a la puntualidad con la que el Estado ha cancelado sus obligaciones externas, provocaron que el precio de los Bonos Global de deuda ecuatoriana sean cotizados hasta por encima de su valor nominal.

Algunos Organismos Internacionales han manifestado su preocupación por este hecho, pues la inestabilidad política y la inseguridad jurídica mantienen al país con un riesgo demasiado alto comparado con sus países vecinos. Por otro lado, si bien el país tuvo un aceptable año para los indicadores económicos, en la parte social no ha tenido muchos avances. Se espera que el Gobierno, luego de tanto sacrificio obtenga provecho del respaldo del Congreso para lograr aprobar leyes que originen cambios estructurales especialmente al sector exportador que no está vinculado necesariamente al área petrolera.

En el año 2004, se iniciaron conversaciones y reuniones bilaterales para que nuestro país y otros países andinos formen parte del Tratado de Libre Comercio, se trataron sobre las posibles mejoras en las ofertas de desgravación arancelaria, las sensibilidades y prioridades de los países en productos y sectores específicos. El objetivo del Ecuador es conseguir un mayor acceso al que tiene actualmente bajo la Ley de Preferencias Arancelarias Andinas y Erradicación de la Droga.

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 2004 y 2003 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

Según lo establece el Art. 10, numeral 11 de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha aplicado el 1% al total de la cartera concedida en el período. Esta reserva acumulada no excede del 10% de la cartera total.

f. Inventarios

La valoración de las existencias se determina en base al método Promedio Ponderado, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el valor de costo de estas existencias no exceden a los precios de mercado.

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:

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Cajas	383.278,30	1.324,33
Bancos	77.529,89	88.043,09
Total	460.808,19	89.367,42

NOTA 4 - CLIENTES

Al final del período 2004 y 2003 la cartera de clientes presenta los siguientes saldos:

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Principal - Matriz	3,111,566.65	2,077,526.76
Guayaquil	1,078,402.17	643,730.24
Sucursal 1	1,365.80	1,365.80
Sucursal 2	3,146.51	3,146.51
Cobros Difícil Recuperación	-	54,263.26
Reserva Cuentas Incobrables	-77,949.45	-95,948.04
Total	4,116,531.68	2,684,084.53

NOTA 5 - INVENTARIOS

Las existencias de vinos y licores al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se detallan a continuación:

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Matriz	1,109,570.67	741,444.97
Sucursal Mayor	442,102.22	86,914.94
Importaciones en Tránsito	17,776.54	297,480.04
Total	1,569,449.43	1,125,839.95

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

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

El detalle a continuación:

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Impuesto Anticipado	160,173.55	99,880.02
Rendimiento Financiero	40.58	40.58
Total	160,214.13	99,920.60

NOTA 7 - EMPRESAS RELACIONADAS

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

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldos al 31/12/2003
Otras Relacionadas	1.795,93	1.191,28
Mountlake Enterprises Inc	33.005,98	32.076,77
Total	34.801,91	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 al 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El detalle resumido se presenta a continuación:

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	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
Adiciones	-	17.078,22	2.332,40	52.567,03	9.780,73	81.758,38
Bajas	-	-	-1.396,32	-35.773,71	-	-37.170,03
Saldo al 31-12-04	593.823,90	33.532,52	63.460,96	161.347,61	66.759,35	918.924,34

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Edificios	Instalaciones	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Saldo
	Saldo al 01-01-02	165.667,96	2.166,10	38.557,77	40.487,54	25.727,04
Depreciación del período 2002	33.006,12	1.645,44	6.226,83	28.387,68	11.291,24	80.557,31
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
Depreciación del período 2004	29.691,24	3.835,12	6.240,82	30.931,01	12.234,21	82.932,40
Bajas	-	-	-1.392,33	-20.017,65	-	-21.409,98
Saldo al 31-12-04	219.525,64	7.646,66	49.633,09	62.360,70	32.092,55	371.258,64

ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-03	<u>564.599,77</u>
ACTIVO FIJO NETO AL 31-12-04	<u>547.665,70</u>

Las adquisiciones más importantes corresponden a la compra de un Vehículo Toyota RAV 4x2, una camioneta Chevrolet LUV C/S 4x2, adecuaciones de las oficinas y el cambio de cubierta de la matriz.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

El detalle de esta cuenta se indica a continuación:

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	<u>367.209,89</u>	<u>20.458,17</u>	<u>-199.469,84</u>	<u>-4.670,12</u>	<u>183.528,10</u>

Costo	Saldo al 01/01/2004	Adiciones	Amortización 2004	Ajustes y/o Bajas	Saldo 31/12/2004
Seguros	10.215,79	21.348,99	-19.746,66	-810,38	11.007,74
Gastos Diferidos	-	-	-	-	-
Diferencial Cambiario	173.312,31	-	-173.312,31	-	-
Slaur Chauvet	-	-	-	-	-
Total	<u>183.528,10</u>	<u>21.348,99</u>	<u>-193.058,97</u>	<u>-810,38</u>	<u>11.007,74</u>

Las adiciones del período 2004, corresponden a los contratos de nuevas pólizas con la compañía de Seguros Equinoccial, para resguardar los bienes de la empresa.

NOTA 11 - PROVEEDORES

Se desglosa según el siguiente detalle:

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Proveedores Locales	429.719,96	228.950,74
Proveedores del Exterior	1.784.035,71	1.584.071,39
Total	<u>2.213.755,67</u>	<u>1.813.022,13</u>

NOTA 12 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

Este rubro registra los siguientes Ítems:

<u>Detalle</u>	<u>Saldo al 31/12/2004</u>	<u>Saldo al 31/12/2003</u>
IVA por Pagar	85,379.42	42,558.32
IVA Retenido	13,957.80	10,970.49
Retención en la Fuente	2,885.77	2,190.69
ICE por Pagar	25,000.00	-
Impuesto a la Renta	34,511.35	32,366.69
Total	161,734.34	88,086.19

NOTA 13- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al cierre del período 2004 y 2003 corresponde a valores pendientes de cancelación a Moutlake Enterprices INC.

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO

Corresponde a las siguientes operaciones:

Institución	Número de Operación	Vencimiento	Saldo al 31/12/2004
Pichincha	PF DMC 74016	23/01/2003	110.000,00
Pichincha	PSDMC 831115	29/01/2004	90.000,00
Pichincha	PAF 453076	23/08/2005	100.000,00
Produbanco	CAR 1010001476000	29/01/2003	117.303,93
Produbanco	CAR 50645545003	05/03/2003	113.000,00
Produbanco	CAR 1010003860000	10/03/2003	130.000,00
Produbanco	CAR 1010000306002	13/03/2003	60.000,00
Produbanco	CAR 1010001714001	18/03/2003	160.000,00
Produbanco	CAR 1010002461001	09/01/2003	151.123,88
Produbanco	CAR 1010004288000	22/01/2003	150.000,00
Produbanco	CAR 1010004388000	14/06/2003	350.000,00
Produbanco	CAR 1010004543000	12/08/2003	100.000,00
Produbanco	CAR 1010000376002	13/02/2003	220.000,00
Produbanco	CAR 1010004934000	02/01/2004	250.000,00
Produbanco	CAR 1010005166000	13/01/2004	100.000,00
Produbanco	CAR 1010001280002	19/01/2004	117.000,00
Produbanco	CAR 1010001461002	23/03/2004	135.000,00
Produbanco	CAR 1010005577000	11/03/2004	100.000,00
Total			2.553.427,81
Intereses por Pagar			59.216,66
			<u>2.612.644,47</u>

Estos préstamos se encuentran garantizados mediante firmas de los accionistas; sobre una base mayor de USD 800.000,00 se respalda con edificios al 15% de interés.

NOTA 15 - OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO

El detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Banco	No. Operación	Vencimiento	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Pichincha	PAF 459076	23/08/2005	-	112.713,62
Atlántico Bahamas	2351 - 100147	05/12/2004	972.000,00	409.000,00
Total			972.000,00	521.713,62

NOTA 16 - 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 17 - 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 18 - RESERVA DE CAPITAL

Registra los saldos de las cuentas 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 19 - VENTAS NETAS

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

Detalle	Saldo 31/12/2004	Saldo 31/12/2003
Matriz	10.886.920,97	6.221.975,10
Devolución en Ventas	-878.465,49	-675.109,62
Total	10.008.455,48	5.546.865,48

NOTA 20 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguientes conceptos:

Detalle	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003
Intereses Ganados	67.03	567.18
Basf Ecuatoriana S.A.	14,400.00	14,400.00
Otros Ingresos	3,561.70	45,753.98
Ingresos Años Anteriores	-	8,301.98
Total	18,028.73	69,023.14

NOTA 21 - EGRESOS NO OPERACIONALES

El desglose de estos gastos se indica a continuación:

Detalle	Saldo al 2004	Saldos al 2003
Intereses y Comisiones Bancarias	293.241,28	210.677,45
Amortización Diferencial Cambiario	177.708,12	173.312,16
Otros Egresos	3.993,85	5.917,54
Total	474.943,25	389.907,15

NOTA 22 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

A la fecha del presente informe, no se presentan compromisos ni contingencias que pudieran afectar la interpretación de los estados financieros.

NOTA 23 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los Estados Financieros.