

**EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD
ANONIMA "E.A.S.A."**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance General	5
Estado de Utilidades	6
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	7
Estado de Flujos de Efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 24

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
SRI	-	Servicio de Rentas Internas
Compañía	-	Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A."



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA E.A.S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a las instituciones bancarias con las cuales mantiene depósitos monetarios y préstamos recibidos. No nos fue factible determinar el efecto que estos asientos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía recibió dividendos en efectivo de una compañía subsidiaria por aproximadamente US\$ 417,000. Es nuestra opinión, que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los dividendos en efectivo recibidos de las subsidiarias se registren como una deducción de la inversión y que la inversión se contabilice al valor patrimonial proporcional.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese algunos que podrían haberse considerado necesarios si hubiésemos obtenido la documentación indicada en el párrafo 3, y excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto que se menciona en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de compañías de la República del Ecuador.

Moore Rowland
MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE - 2 No. 373

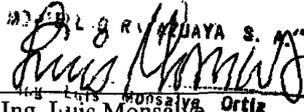
29 de marzo del 2004
Quito - Ecuador

Felipe Sánchez
Felipe Sánchez
Representante Legal

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."
(Cuenca - Ecuador)

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS			
		... (Dólares) ...	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		85,819	19,486
Cuentas por cobrar	5	1,273,503	1,882,622
Inventarios	6	1,860,506	1,685,085
Gastos pagados por anticipado		-	13,987
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,219,828</u>	<u>3,601,180</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,725,314 en el 2003 y US\$ 1,333,173 en el 2002	7	4,037,362	3,771,400
Inversiones en acciones	8	3,451,627	3,054,443
Otros activos		2,500	2,500
TOTAL ACTIVOS		<u>10,711,317</u>	<u>10,429,523</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	67,955
Préstamos bancarios	9	524,463	755,652
Cuentas por pagar	10	2,198,799	2,523,447
Pasivos acumulados	11	285,588	234,113
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,008,850</u>	<u>3,581,167</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal y desahucio	12	17,702	12,071
TOTAL PASIVOS		<u>3,026,552</u>	<u>3,593,238</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	1,200,000	960,000
Reserva de capital	13	3,952,792	3,948,070
Reserva legal	13	376,009	233,107
Reserva facultativa	13	220,511	266,203
Utilidades disponibles	13	1,935,453	1,428,905
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>7,684,765</u>	<u>6,836,285</u>
Contingencia	16	-	-
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>10,711,317</u>	<u>10,429,523</u>


Ing. Luis Monsalve Ortiz
Presidente

EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.

CPA Carmita Bustamante Bravo
Secretaría General

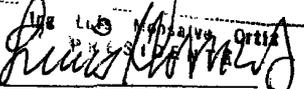
EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."

**ESTADO DE UTILIDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

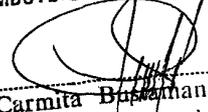
	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		... (Dólares) ...	
INGRESOS:			
Ventas	4	6,880,097	8,028,895
Otros ingresos:			
Dividendos recibidos	4	418,791	1,199
Participación en las utilidades de subsidiarias		268,760	661,706
Otros		<u>23,775</u>	<u>41,491</u>
		<u>711,326</u>	<u>704,396</u>
TOTAL INGRESOS			
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas		4,803,087	5,705,536
Gastos de ventas, administración y generales		1,053,776	1,018,760
Gastos financieros		<u>98,639</u>	<u>166,945</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>5,955,502</u>	<u>6,891,241</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		1,635,921	1,824,050
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 11	<u>209,085</u>	<u>178,997</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,426,836	1,663,053
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 14	<u>153,078</u>	<u>234,148</u>
UTILIDAD NETA	13	<u>1,273,758</u>	<u>1,428,905</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,008</u>	<u>0,007</u>

EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.



Ing. Luis Monsalve
Presidente

EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.



Carmita Bustamante Bravo
Jefe de Contabilidad
CPA Carmita Bustamante
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 13)	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Reserva facultativa (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
(Dólares)							
Saldos al 31 de diciembre del 2001	320,000	749,168	2,311,411	233,107	9,652	577,383	4,200,721
Aumento del capital	640,000	(62,617)	-	-	-	(577,383)	-
Ajuste de años anteriores del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	-	-	1,636,659	-	-	-	1,636,659
Utilidad (pérdida) neta	-	-	-	-	-	1,428,905	1,428,905
Transferencia a reserva facultativa	-	(686,551)	-	-	-	-	686,551
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(430,000)	-	(430,000)
Transferencias para aportes futuras capitalizaciones	-	-	-	-	686,551	-	686,551
Saldos al 31 de diciembre del 2002	960,000	-	3,948,070	233,107	266,203	1,428,905	6,836,285
Aumento de capital	240,000	-	-	-	(45,692)	(194,308)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	-	142,890	-	(142,890)	-
Ajuste	-	-	4,722	12	-	(12)	4,722
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(430,000)	(430,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	1,273,758	1,273,758
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,200,000	-	3,952,792	376,009	220,511	1,935,453	7,684,766

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
Ing. Luis Monsalve Ortiz
Presidente

EMBOTELLADORA AZUAYA S.A.
CPA Carmita Bustamante
Contadora General
Carmita Bustamante Bravo
Jefe de Contabilidad

Las notas explicativas 1 a 18 son parte de los estados financieros.

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."
(Cuenca – Ecuador)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	8,200,542	7,263,527
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(6,227,323)</u>	<u>(5,858,349)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	1,973,219	1,405,178
Impuesto a la renta pagado	(135,267)	(98,881)
Intereses pagados	(86,101)	(166,945)
Otros activos – depósitos en garantía	<u>-</u>	<u>27,268</u>
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>1,751,851</u>	<u>1,166,620</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(832,673)	(1,164,275)
Pago para la formación de compañía subsidiaria	<u>(123,701)</u>	<u>(53,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(956,374)</u>	<u>(1,217,275)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Disminución en sobregiros bancarios	(67,955)	(21,366)
(Disminución) aumento en préstamos bancarios	(231,189)	105,652
Pago de dividendos	(430,000)	-
Pago por jubilación patronal y desahucio	<u>-</u>	<u>(16,024)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento	<u>(729,144)</u>	<u>68,262</u>
Aumento neto del efectivo	66,333	17,607
Efectivo al inicio del período	<u>19,486</u>	<u>1,879</u>
Efectivo al final del período	<u>85,819</u>	<u>19,486</u>

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

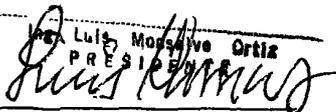
EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."
(Cuenca – Ecuador)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
 COMPARATIVAS DEL 2002**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
UTILIDAD NETA		
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
	1,273,759	1,428,905
Depreciación de propiedad, planta y equipo	461,820	341,104
Provisión para jubilación patronal	5,631	-
Baja de propiedades y equipos	18,038	31,517
Ajustes a propiedades y equipos	86,854	7,181
Ajuste por valor patrimonial proporcional de inversiones	<u>(268,760)</u>	<u>(661,706)</u>
	303,583	(281,904)
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	609,119	(87,535)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(161,437)	329,088
Disminución en cuentas por pagar	(324,648)	(168,942)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>51,475</u>	<u>(52,992)</u>
	<u>174,509</u>	<u>19,619</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,751,851</u>	<u>1,166,620</u>

“EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.”


 Ing. Luis Monsalve
 Presidente

EMBOTELLADORA AZUAYA S. A.


 Carmita Bustamante Bravo
 Jefe de Contabilidad
 CPA Carmita Bustamante
 Contadora General

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A."

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPARATIVAS DEL 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

EMBOTELLADORA AZUAYA SOCIEDAD ANONIMA "E.A.S.A." "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Cuenca – Ecuador mediante escritura pública del 18 de agosto de 1960 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de agosto de 1960. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la producción, embotellado y comercialización de aguardiente. Podrá también intervenir en toda actividad comercial, industrial, agrícola lícita, operando en el comercio de importación y exportación, adquiriendo bienes muebles e inmuebles.

La Compañía forma parte del grupo de empresas "Eljuri" y en el 2003 su actividad principal constituyó la producción y comercialización de licores a su compañía relacionada Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos "CELYASA" que representó el 99% de sus ingresos. Las compras de materias primas se realizan principalmente a proveedores del país.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

A partir del año 2000 el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la implantación de medidas económicas complementarias que permitan fortalecer a los sectores productivos del país y del cumplimiento de los acuerdos establecidos con el Fondo Monetario Internacional (con cuyo organismo en enero del 2003 se firmó una carta de intención).

En el 2003 el entorno económico no afectó de manera importante a las operaciones de la Compañía; sin embargo, cambios adversos en la situación económica del país podrían afectar su situación financiera, y de liquidez y rentabilidad en forma significativa.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y con normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Flujos de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, suministros y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

Propiedades y Equipos.- Las propiedades y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5 %
Maquinarias y equipos	10 %
Muebles y enseres e instalaciones	10 %
Equipos de oficina y equipos de comunicación	10 %
Jabas plásticas y accesorios	10 %
Equipo de laboratorio y equipo médico	10 %
Equipo electrónico	20%
Vehículo	<u>20 %</u>

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Inversiones en Acciones.- Las inversiones en acciones están registradas principalmente al valor patrimonial proporcional en base a los últimos estados financieros y/o certificación de la entidad receptora de la inversión.

La utilidad o pérdida por registrar las inversiones al valor patrimonial proporcional se reconoce como ingreso o gasto del período.

Los dividendos en efectivo se reconocen como ingreso del período cuando se reciben.

Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio.- El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía se determina en base a un estudio actuarial practicado por un profesional y se provisiona con cargo a los resultados del período.

En adición, de acuerdo con el Código de Trabajo los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía no establece reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo, puesto que estima que el gasto en cualquier año no sería significativo.

Reconocimiento de Ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes son transferidos al cliente y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Gastos Financieros.- Son registrados mediante el método de acumulación.

Participación de los Trabajadores en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2003 y 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiéndose a la reducción del 10% en la tarifa del impuesto.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Utilidad Neta por Acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 178,333,333 en el 2003 y 173,333,333 en el 2002.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad, que inciden en la valuación de ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados del período; así como, en la revelación de contingentes. La gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento; sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden llegar a diferir de los montos estimados por la Administración a la fecha de los estados financieros.

4. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

La Compañía mantiene importantes transacciones con Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA", transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de su compañía relacionada debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de las principales transacciones con compañías y partes relacionadas por los años que terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Ventas de inventario	7,028,412	9,601,770
Utilidad en valuación de inversiones:		
Dividendos recibidos	418,791	1,199
Compra de envases	1,275,045	1,512,808
Sueldos y honorarios profesionales	74,980	74,847
Servicio de nómina	169,000	-
Gastos financieros	58,716	66,264
Participación estatutaria	<u>118,713</u>	<u>142,133</u>

4. **TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS,**
(Continuación)

Los productos que produce la Compañía son comercializados principalmente a Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA". Las ventas de inventario durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, ascendieron aproximadamente a US\$ 7,029,000 y US\$ 9,602,000, respectivamente.

La Compañía compra envases a Cristalería del Ecuador S. A. "CRIDESA", las cuales durante los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, ascendieron aproximadamente a US\$ 1,275,000 y US\$ 1,513,000, respectivamente.

La Compañía en el 2003 recibió servicios de administración de nómina de Censervi S. A.. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 169,000.

El gasto por intereses de los préstamos recibidos de Fininvest Overseas Inc. ascendieron a US\$ 58,716 en el 2003 y US\$ 66,264 en el 2002. En adición, el gasto por sueldos y honorarios profesionales a accionistas y funcionarios fueron de US\$ 74,980 en el 2003 y US\$ 74,847 en el 2002.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Efectivo en caja y bancos:		
Banco del Austro S. A.	19,032	16,428
Austrobank Overseas Ltd. Nassau – Bahamas	<u>239</u>	<u>8</u>
	<u>19,271</u>	<u>16,436</u>
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA"	<u>1,224,812</u>	<u>1,741,295</u>
Préstamos bancarios (nota 9):		
Fininvest Overseas Inc.	<u>328,064</u>	<u>520,125</u>
Cuentas por pagar (nota 10):		
Proveedores:		
Cristalería del Ecuador S. A. "CRIDESA"	483,093	654,545
Participación estatutaria y dividendos por pagar:		
Accionistas y funcionarios	<u>98,796</u>	<u>127,564</u>
	<u>581,889</u>	<u>782,109</u>
Pasivos acumulados (nota 11)		
Intereses acumulados por pagar:		
Fininvest Overseas Inc.	<u>3,978</u>	<u>6,005</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales:		
Terceros	733	121
Compañías relacionadas (nota 4)	<u>1,224,812</u>	<u>1,741,295</u>
	1,225,545	1,741,416
Reclamos al seguro	10,792	-
Anticipos a proveedores	31,426	108,837
Empleados y funcionarios	755	11,987
Otras	<u>4,985</u>	<u>20,382</u>
	<u>1,273,503</u>	<u>1,882,622</u>

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Productos terminados	427,685	440,429
Materias primas e insumos	1,319,245	1,154,967
Productos en proceso	43,434	34,813
Inventario de planta	51,175	37,972
Otros inventarios	<u>18,966</u>	<u>16,884</u>
	<u>1,860,505</u>	<u>1,685,085</u>

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Un detalle de la propiedad, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Terrenos	111,935	111,935
Edificios	1,870,939	1,702,911
Maquinaria y equipos	2,546,943	2,406,791
Muebles y enseres	100,368	102,828
Instalaciones	430,345	347,177
Equipo electrónico	138,307	118,645
Vehículos	89,401	109,027
Equipos de oficina	51,677	52,511
Equipos de laboratorio	23,593	6,298
Accesorios	16,168	16,168
Jabas plásticas	11,986	13,445
Equipos de comunicación	5,827	5,827
Equipos médicos	543	543
En tránsito	<u>364,644</u>	<u>110,467</u>
	<u>5,762,675</u>	<u>5,104,573</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(1,725,314)</u>	<u>(1,333,173)</u>
	<u>4,037,362</u>	<u>3,771,400</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos al <u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Ajustes</u>	Saldos al <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Ajustes</u>	Saldos al <u>31/12/03</u>
 (Dólares)								
Costo	4,041,069	1,164,275	(116,193)	15,422	5,104,573	832,673	(86,046)	(88,525)	5,762,675
Depreciación acumulada	<u>(1,054,142)</u>	<u>(341,104)</u>	<u>84,676</u>	<u>(22,603)</u>	<u>(1,333,173)</u>	<u>(461,820)</u>	<u>68,008</u>	<u>1,671</u>	<u>(1,725,314)</u>
	<u>2,986,927</u>	<u>823,171</u>	<u>31,517</u>	<u>7,181</u>	<u>3,771,400</u>	<u>370,853</u>	<u>18,038</u>	<u>86,854</u>	<u>4,037,361</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipos fue de US\$ 461,820 en el 2003 y US\$ 341,104 en el 2002.

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA".- 97,03% de participación, equivalente a 20,754,717 acciones en el 2003 y 2002, con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.</u>	3,276,528	3,018,210
<u>Ecuadorian Spirits LLC.-90% de participación</u>	123,701	-
Otras inversiones menores	<u>51,398</u>	<u>36,233</u>
	<u>3,451,627</u>	<u>3,054,443</u>

Un resumen de los estados financieros auditados de Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA" al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Balance General:		
Activos	<u>5,808,509</u>	<u>5,918,116</u>
Pasivos	2,431,589	2,870,473
Patrimonio, neto	<u>3,376,920</u>	<u>3,110,643</u>
	<u>5,808,509</u>	<u>5,918,116</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos	12,028,029	13,522,012
Costos y gastos	<u>(11,331,752)</u>	<u>(12,841,893)</u>
Utilidad neta	<u>696,277</u>	<u>680,119</u>

8. INVERSIONES EN ACCIONES, (Continuación)

El patrimonio de los accionistas de la subsidiaria no consolidada al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Capital pagado	855,600	855,600
Reservas	1,825,044	1,574,924
Utilidades disponibles	<u>626,276</u>	<u>680,119</u>
	<u>3,376,920</u>	<u>3,110,643</u>

9. PRESTAMOS BANCARIOS

Un resumen del saldo de los préstamos bancarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Instituciones Bancarias</u> .- Créditos del Banco del Pichincha C. A. con vencimientos a 182 días plazo (90 días plazo en el 2002), devengan una tasa de interés anual del 14% (18% anual en el 2002). Están garantizados con pagaré a la orden en el 2003 y con hipoteca abierta sobre un terreno de la Compañía en el 2002.	196,399	235,527
<u>Compañías Relacionadas</u> .- Créditos sobre firmas de Fininvest Overseas Inc., devengan una tasa de interés anual del 12,5% (12% anual en el 2002) y tienen vencimientos hasta julio del 2004 y Agosto del 2003, respectivamente.	<u>328,064</u>	<u>520,125</u>
	<u>524,463</u>	<u>755,652</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Terceros	1,279,502	1,288,632
Compañías relacionadas	<u>483,093</u>	<u>654,545</u>
	1,762,595	1,943,177
Otras:		
Partes relacionadas (nota 4):		
Participación estatutaria	39,213	69,701
Dividendos por pagar	<u>59,583</u>	<u>57,863</u>
	98,796	127,564
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	67,021	135,267
Retenciones e impuestos por pagar	237,458	275,908
Instituto Ecuatoriano de seguridad social – IESS	5,261	5,035
Otras	<u>27,668</u>	<u>36,496</u>
	<u>2,198,799</u>	<u>2,523,447</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de cuentas por pagar - participación estatutaria corresponde a la deducción del porcentaje de participación de las utilidades resuelto por la Junta General de Accionistas en años anteriores el cual es distribuido entre los miembros del Directorio, funcionarios y Junta de Accionistas de la Compañía.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)	209,085	178,997
Beneficios sociales	14,466	14,431
Intereses acumulados por pagar (notas 4 y 9):		
Préstamos bancarios	2,627	3,523
Compañías relacionadas	<u>3,978</u>	<u>6,005</u>
	6,605	9,528
Provisiones varias	<u>55,432</u>	<u>31,157</u>
	<u>285,588</u>	<u>234,113</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los principales rubros que componen el saldo de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	Saldos al 31/12/01	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	Pagos	Saldos al 31/12/03
 (Dólares)						
Participación de los trabajadores en las utilidades	135,539	178,997	(135,539)	178,997	209,085	(178,997)	209,085
Beneficios sociales	<u>9,875</u>	<u>43,981</u>	<u>(39,425)</u>	<u>14,431</u>	<u>50,323</u>	<u>(50,288)</u>	<u>14,466</u>

12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31/12/01	Pagos	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	Saldos al 31/12/03
Jubilación patronal	20,079	(8,008)	12,071	5,631	17,702
Bonificación por desahucio	<u>8,016</u>	<u>(8,016)</u>	-	-	-
	<u>28,095</u>	<u>(16,024)</u>	<u>12,071</u>	<u>5,631</u>	<u>17,702</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está constituido por 300,000,000 y 240,000,000 de acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal US\$ 0,004 cada una.

Mediante escrituras públicas del 30 de mayo del 2002 y 12 de diciembre del 2003, la Compañía aumentó el capital social en US\$ 640,000 y US\$ 240,000, respectivamente: Un resumen de dichas escrituras es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Aportes para futuras capitalizaciones	-	62,617
Reserva facultativa	45,692	-
Utilidades disponibles	<u>194,308</u>	<u>577,383</u>
	<u>240,000</u>	<u>640,000</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Tal como se indica en la nota 3, de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el 2001 y 2002 acogéndose a esta disposición aplicó la tarifa corporativa del 15% del impuesto a la renta; y, procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 194,308 en el 2003 y US\$ 577,383 en el 2002 (véase nota 14).

Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios; y, la contrapartida de los ajustes por inflación y la corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas capital social y reservas originadas en el proceso de conversión de los registros contables de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2003 debe ser aprobada por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 128,000.

Reserva Facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas actas de Junta General de Accionistas.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron los siguientes:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,635,921	1,842,050
Más gastos no deducibles	16,174	12,969
Menos utilidad no realizada de las inversiones en acciones	<u>(258,199)</u>	<u>(661,706)</u>
	1,393,896	1,193,313
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(209,085)</u>	<u>(178,997)</u>
	1,184,811	1,014,316
Más 5% de costos administrativos de dividendos pagados en efectivo	20,941	-
Menos 85% de dividendos recibidos en efectivo	<u>(355,997)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>849,755</u>	<u>1,014,316</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	89,041	29,146
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>64,037</u>	<u>205,002</u>
	<u>153,078</u>	<u>234,148</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>10,73%</u>	<u>14,08%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

14. **IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	135,267	-
Provisión cargada al gasto	153,078	234,148
Pago del impuesto a la renta del año anterior	(135,267)	-
Anticipos de impuesto a la renta	(18,193)	
Impuestos retenidos por terceros	<u>(67,864)</u>	<u>(98,881)</u>
Saldo al final del año (nota 10)	<u>67,021</u>	<u>135,267</u>

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2000 al 2003, están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

15. **TRANSFERENCIA DE ACCIONES**

Mediante un acuerdo de préstamo y transferencia de acciones celebrado el 13 de diciembre del 2001, la Compañía entregó a Ecuadorian Spirits LLC un crédito comercial por US\$ 100,000, el cual fue utilizado en la obtención de licencias para operar como importador, comercializador y distribuidor de Licor Cristal y otros productos de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "EASA" en los Estados Unidos de Norteamérica. A cambio de dicho préstamo, el único accionista de Ecuadorian Spirits LLC acordó en transferir el 100% de su participación accionaria a nombre de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A." una vez que se hayan obtenido las licencias correspondientes.

A la fecha de emisión de este informe, Ecuadorian Spirits LLC ha sido incorporada al Registro de Corporaciones del Estado de Nueva York y se han obtenido las licencias de operación; y, mediante convenio de transferencia suscrito el 19 de noviembre del 2003 Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A." asumió el 90% de participación en dicha compañía.

16. **CONTINGENCIA**

La Compañía mantiene un Juicio Contencioso Tributario en contra del Servicio de Rentas Internas por impugnación de la Resolución No. 00004 de enero del 2000, la cual pretende cobrar con efecto retroactivo valores adicionales por concepto de Impuesto a los Consumos Especiales por los ejercicios 1997, 1998 y 1999. La demanda presentada por la Compañía persigue conseguir la nulidad de dicha Resolución, demostrando la ilegalidad y efectos retroactivos de la misma. La etapa de prueba de esta causa ha sido declarada concluida.

La Administración basada en la opinión de sus asesores legales considera que la facultad de la Administración Tributaria para pretender cobrar estos tributos ha caducado y por lo tanto existe buenas posibilidades de obtener resultados favorables en instancias definitivas.

Los estados financieros adjuntos no incluyen provisión alguna, para el pasivo adicional, que podría resultar de esta incertidumbre.

17. RECLASIFICACIONES

Los estados financieros del 2003 adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas por los auditores externos para la presentación de este informe, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
	 (Dólares)		
Patrimonio de los accionistas:				
Reserva de capital	4,614,499	661,707	-	3,952,742
Reserva legal	503,385	127,376	-	376,009
Utilidades disponibles	<u>1,146,371</u>	<u>-</u>	<u>789,083</u>	<u>1,935,454</u>
Estado de utilidades:				
Utilidad neta	<u>1,146,383</u>	<u>-</u>	<u>127,376</u>	<u>1,273,759</u>

En adición, ciertas cifras de los estados financieros del 2002 presentadas por los auditores predecesores han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2003.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 04.Q.IJ.001 del 27 de febrero del 2004, determinó que los informes de los auditores externos incluirán la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.
