

6164

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS



INFORME

**CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES
Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"**
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "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**

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anonima "E.A.S.A".)

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

INDICE

Páginas No.

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 - 23

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
E.A.S.A.	-	Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A."
Compañía	-	Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA"



El Comercio N° 402 y Av. Shyris Edificio André
2do. Piso • Casilla: 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 1361 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • 225 7779 • Fax: 243 5795
e-mail: lsanchez@andinanet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

**CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A –
“CELYASA”:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. “CELYASA”** (una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima “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. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de febrero del 2003 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
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 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 hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de las instituciones financieras con las cuales la Compañía mantiene cuentas bancarias y operaciones de crédito y de los asesores legales de la Compañía. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía, al 31 de diciembre del 2003 no ha determinado la metodología que permita establecer la provisión para cierta cuenta por cobrar de un cliente, debido a que actualmente se encuentra en proceso de iniciar una negociación para el pago mediante el canje de bienes, por lo que la Compañía considera que su recuperación se efectuará en el corto y mediano plazo. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los efectos de esta situación se reconozcan en los resultados del año; por lo que el efecto de esta desviación en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de operación no se han determinado en los estados financieros adjuntos.

(Continúa)

5. Tal como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus compañías relacionadas.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerados necesarios si hubiésemos obtenido la documentación indicada en el párrafo 3, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"** 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.

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

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anonima "E.A.S.A".)

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 CON CIFRAS
COMPRATIVAS 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 - 23

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
E.A.S.A.	-	Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A."
Compañía	-	Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S. A. "CELYASA"



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de

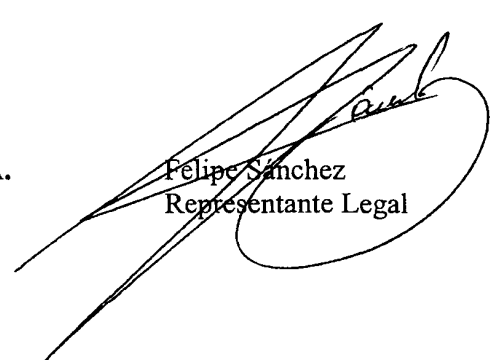
**CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A -
“CELYASA”:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. “CELYASA” (una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima “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. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de febrero del 2003 contiene una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.
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 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 hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de las instituciones financieras con las cuales la Compañía mantiene cuentas bancarias y operaciones de crédito y de los asesores legales de la Compañía. No nos fue factible determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.
4. La Compañía, al 31 de diciembre del 2003 no ha determinado la metodología que permita establecer la provisión para cierta cuenta por cobrar de un cliente, debido a que actualmente se encuentra en proceso de iniciar una negociación para el pago mediante el canje de bienes, por lo que la Compañía considera que su recuperación se efectuará en el corto y mediano plazo. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que los efectos de esta situación se reconozcan en los resultados del año; por lo que el efecto de esta desviación en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad sobre la situación financiera de la Compañía y los resultados de operación no se han determinado en los estados financieros adjuntos.

5. Tal como se explica más ampliamente en la nota 4, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con sus compañías relacionadas.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, si hubiese alguno, que podrían haberse considerados necesarios si hubiésemos obtenido la documentación indicada en el párrafo 3, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"** 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.


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

29 de marzo del 2004
Quito - Ecuador


Felipe Sanchez
Representante Legal

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A.")

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>
<u>ACTIVOS</u>				... (Dólares) ...
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo en caja y bancos			7,749	62,244
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 146,807 en el 2003 y US\$ 121,137 en el 2002	5		3,683,156	5,267,759
Inventarios	6		<u>120,360</u>	<u>82,215</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>3,811,265</u>	<u>5,412,218</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Mobiliario, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$ 538,838 en el 2003 y US\$ 369,291 en el 2002	7		500,982	475,388
Otros activos	8		<u>1,496,262</u>	<u>30,510</u>
TOTAL ACTIVOS			<u>5,808,509</u>	<u>5,918,116</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiros bancarios			30,194	4,979
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	9		265,316	339,621
Cuentas por pagar - proveedores	10		1,471,331	2,000,953
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	11		<u>409,498</u>	<u>423,401</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>2,176,339</u>	<u>2,768,954</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	9		247,285	30,762
Reserva para jubilación patronal y desahucio	12		<u>7,965</u>	<u>7,757</u>
TOTAL PASIVOS			<u>2,431,589</u>	<u>2,807,473</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>				
Capital social	13		855,600	855,600
Reserva de capital	13		191,161	191,161
Reserva legal	13		296,365	228,353
Reserva facultativa	13		1,337,518	1,155,410
Utilidades disponibles	13		<u>696,276</u>	<u>680,119</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
Compromiso	16		<u>3,376,920</u>	<u>3,110,643</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>5,808,509</u>	<u>5,918,116</u>

CELYASA
CORPORACION ECUATORIANA DE
LICORES Y ALIMENTOS S.A.
Gerente General

C.E.L.A.S.A.
Cecilia Bustamante Bravo
Jefe de Contabilidad

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



CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "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	15	11,899,481	13,487,502
Otros ingresos		<u>128,548</u>	<u>34,510</u>
TOTAL INGRESOS		<u>12,028,029</u>	<u>13,522,012</u>
TOTAL INGRESOS			
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de las ventas	4	8,395,332	9,671,091
Gastos de ventas, administración y generales	4	2,589,987	2,746,900
Gastos financieros	4	<u>48,091</u>	<u>35,317</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS		<u>11,033,410</u>	<u>12,453,308</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		994,619	1,068,704
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 11	<u>149,382</u>	<u>160,794</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		845,237	907,910
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 14	<u>148,960</u>	<u>227,791</u>
UTILIDAD NETA	13	<u>696,277</u>	<u>680,119</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	3	<u>0,054</u>	<u>0,052</u>

CELYASA
 CORPORACION ECUATORIANA DE
 LICORES Y ALIMENTOS S.A.

Arq. Luis Monsalve
 Gerente General

C.E.L.Y.A.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.



Corporación Ecuatoriana de Licores y Alimentos S.A.

7

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "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
Saldos al 31 de diciembre del 2001	37,200	1,196,605	191,161	228,353	9,366	767,839	2,430,524
Utilidad neta	-	-	-	-	-	680,119	680,119
Aumento del capital social	818,400	(50,561)	-	-	-	(767,839)	-
Transferencia	-	(1,146,044)	-	-	1,146,044	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	855,600	-	191,161	228,353	1,155,410	680,119	3,110,643
Utilidad neta	-	-	-	-	-	696,277	696,277
Aumento del capital social	-	-	-	-	-	-	-
Apropiación de utilidades para reserva legal	-	-	-	68,012	-	(68,012)	-
Declaración de dividendos	-	-	-	-	-	(430,000)	(430,000)
Transferencia a reserva facultativa	-	-	-	-	182,108	(182,108)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	855,600	-	191,161	296,365	1,337,518	696,276	3,376,920

C.E.L.Y.A.S.A.

CELYASA
CORPORACION ECUATORIANA DE
LICORES Y ALIMENTOS S.A.

Carmita Bustamante Bravo
CPA Carmita Bustamante
Contadora General

Arq. Luis Monsalve
Gerente General

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

**CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"**
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "EASA")**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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	13,458,416	12,262,593
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(13,025,803)</u>	<u>(12,391,192)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	432,613	(128,599)
Impuesto a la renta pagado	(107,640)	(12,282)
Intereses pagados	(48,091)	(35,317)
Otros ingresos	<u>128,548</u>	<u>34,510</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>405,430</u>	<u>(141,688)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(221,578)	(154,292)
Proveniente de la venta, planta y equipo	24,220	-
Aumento de otros activos	<u>-</u>	<u>34,950</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(197,358)</u>	<u>(119,342)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	25,215	(29,083)
Aumento en préstamos bancarios y deuda a largo plazo	142,218	370,383
Dividendos pagados	<u>(430,000)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>(262,567)</u>	<u>341,300</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(54,495)	10,370
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>62,244</u>	<u>51,874</u>
Efectivo y equivalentes al final del período	<u>7,749</u>	<u>62,244</u>

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



CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "EASA")

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS 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	696,277	612,107
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	25,670	49,869
Depreciación de propiedad, planta y equipo	171,764	142,353
Amortizaciones	-	4,419
Reserva para jubilación patronal y desahucio	247	-
Utilización de la reserva para jubilación patronal y desahucio	(39)	-
Reserva legal	-	68,012
	<u>197,642</u>	<u>264,653</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,558,933	(1,224,909)
Aumento en inventarios	(38,145)	(275,821)
Aumento en otros activos	(1,465,752)	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(563,519)	506,588
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	19,994	(24,306)
	<u>(488,489)</u>	<u>(1,018,448)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>405,430</u>	<u>(141,688)</u>

CELYASA
CORPORACION ECUATORIANA DE
LICORES Y ALIMENTOS S.A.

Arq. Luis Monsalve D.
Gerente General

C.E.L.Y.A.S.A.

CRA Carmela Bustamante
Contadora General

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



CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA"
(Una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "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

CORPORACION ECUATORIANA DE LICORES Y ALIMENTOS S. A. "CELYASA" "La Compañía" es una subsidiaria de Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A." quien posee el 97,03% del paquete accionario, fue constituida en la ciudad de Cuenca – Ecuador mediante escritura pública del 12 de marzo de 1985 e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de junio de 1985. En el 2003, las operaciones de la Compañía de conformidad con su objeto social constituyó la compra y venta de alimentos y licores, siendo su principal proveedor Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A.". Las ventas de la Compañía son realizadas en el mercado ecuatoriano a través de distribuidores de productos de consumo masivo y agencias propias de distribución (véase notas 4 y 15).

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).

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).

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.

Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

Inventarios.- Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio.

Los inventarios en mal estado se cargan a resultados en el período en que son identificados.

Mobiliario, Equipos y Vehículos.- El mobiliario, equipos y vehículos se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizado 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 desembolsos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El gasto por la depreciación del mobiliario, equipos y vehículos se registra con cargo a los resultados 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:

Equipos de comunicación	10%
Equipos de oficina y publicitarios	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo electrónico y vehículos	<u>20%</u>

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

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.

La Compañía, debido a que el promedio de antigüedad de sus trabajadores no llega a tres años, no ha considerado necesario efectuar una reserva por este concepto, puesto que estima que el gasto y el pasivo requeridos no serán significativos.

En adición, el Código del Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio. La Compañía reconoce este beneficio sobre la base del efectivo puesto que estima que el gasto en cualquier año no sería importante.

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.

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 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).

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.

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 12,865,000 en el 2003 y 2002.

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

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. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del grupo de empresas "Eljuri", debido a lo cual efectúa transacciones importantes con compañías y partes relacionadas, cuyos términos y condiciones podrían diferir tratándose de un tercero.

El siguiente es un detalle de los saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Pasivos:		
Sobregiros bancarios:		
Banco del Austro S. A.	<u>1,901</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar – proveedores (nota 10):		
Embotelladora Azuaya Sociedad		
Anónima "E.A.S.A."	1,224,812	1,741,294
Almacenes Juan Eljuri C. Ltda.	<u>78,348</u>	<u>-</u>
	<u>1,303,160</u>	<u>1,741,294</u>
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados (nota 11):		
Dividendos por pagar y participación estatutaria:		
Accionistas, Directores y funcionarios	<u>53,427</u>	<u>37,215</u>
Deuda a largo plazo (nota 9):		
Fininvest Overseas Inc.	<u>512,601</u>	<u>370,383</u>
Estado de utilidades:		
Costos y gastos:		
Costo de las ventas – compras:		
Embotelladora Azuaya Sociedad		
Anónima "E.A.S.A."	7,028,412	9,601,770
Sueldos y honorarios profesionales:		
Accionistas y funcionarios	32,296	32,181
Servicios de administración de nómina:		
Consersi	19,735	-
Gastos financieros:		
Fininvest Overseas Inc.	<u>39,751</u>	<u>29,011</u>

La Compañía adquiere principalmente la producción de su compañía relacionada Embotelladora Azuaya Sociedad Anónima "E.A.S.A.". Las compras de productos terminados a compañías relacionadas 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. El saldo de cuentas por pagar tiene vencimientos de hasta 60 días plazo y no devenga intereses; sin embargo, las cancelaciones se efectúan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía.

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

El gastos por intereses de los préstamos recibidos de Fininvest Overseas Inc. ascendieron a US\$ 39,751 en el 2003 y US\$ 27,011 en el 2002. En adición, el gasto por sueldos y honorarios profesionales a accionistas y funcionarios fueron de US\$ 32,296 en el 2003 y US\$ 32,181 en el 2002.

La Compañía canceló a su casa matriz por concepto de dividendos aproximadamente US\$ 417,000.

La Compañía recibe servicios de administración de nómina de Censervi S. A.. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$ 20,000 en el 2003.

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) ...	
Clientes	3,538,220	4,987,405
Anticipos a proveedores	126,211	268,667
Reclamos al seguro	29,881	21,629
Anticipos y préstamos al personal	69,350	86,594
Otras	<u>66,301</u>	<u>24,601</u>
	3,829,963	5,388,896
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(146,807)</u>	<u>(121,137)</u>
	<u>3,683,156</u>	<u>5,267,759</u>

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	121,137	71,268
Cargo al gasto	<u>25,670</u>	<u>49,869</u>
Saldo al final del año	<u>146,807</u>	<u>121,137</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de cuentas por cobrar – clientes incluye US\$ 1,426,468 correspondientes al saldo que le adeuda un cliente por más de 360 días, sobre los cuales la Compañía se encuentra en proceso de iniciar una negociación de la forma de pago, principalmente mediante el canje de bienes.

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	82,357	63,543
Material publicitario y materiales	<u>38,003</u>	<u>18,672</u>
	<u>120,360</u>	<u>82,215</u>

7. MOBILIARIO, EQUIPOS Y VEHICULOS

Un detalle del mobiliario, equipos y vehículos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Vehículos	941,530	745,576
Equipos publicitarios	65,796	65,796
Muebles y enseres	10,983	10,983
Equipo electrónico	9,104	9,618
Equipos de oficina	6,553	6,852
Equipo de comunicación	<u>5,854</u>	<u>5,854</u>
	1,039,820	844,679
Menos depreciación acumulada	<u>(538,838)</u>	<u>(369,291)</u>
	<u>500,982</u>	<u>475,388</u>

El movimiento del mobiliario, equipos y vehículos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y</u> <u>retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/03</u>
	 (Dólares)						
Costo	691,619	154,292	(832)	844,679	221,578	(26,437)	1,039,820
Depreciación acumulada	<u>(227,770)</u>	<u>(142,353)</u>	<u>832</u>	<u>(369,291)</u>	<u>(171,764)</u>	<u>2,217</u>	<u>(538,838)</u>
	<u>463,449</u>	<u>11,939</u>	<u>-</u>	<u>475,388</u>	<u>49,814</u>	<u>(24,220)</u>	<u>500,982</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación del mobiliario, equipos y vehículos fue de US\$ 171,764 en el 2003 y US\$ 142,353 en el 2002.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen del saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Bienes muebles e inmuebles	1,433,780	-
Equipos publicitarios, neto de amortización acumulada de US\$ 13,290 en el 2003 y US\$ 4,419 en el 2002.	<u>62,482</u>	<u>30,510</u>
	<u>1,496,262</u>	<u>30,510</u>

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de otros activos – bienes muebles e inmuebles constituye bienes recibidos en dación en pago de clientes, los cuales corresponden a inmuebles por US\$ 1,344,280 y vehículos por US\$ 89,500. Dichos bienes están valorados al costo establecido por un perito especializado principalmente.

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo de la deuda a largo plazo corresponde a operaciones de crédito contratadas con Fininvest Overseas Inc. de Panamá (compañía relacionada) por US\$ 512,601 (US\$ 370,383 en el 2002) avalizadas mediante garantías personales y solidarias de accionistas y administradores de la Compañía. Dichos créditos han sido registrados en el Banco Central del Ecuador y tienen vencimientos de 720 días plazo (540 días plazo en el 2002) y devengan una tasa de interés anual del 14,25% (12% en el 2002).

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
<u>Año</u>		
2003	-	339,621
2004	265,316	30,762
2005	<u>247,285</u>	<u>-</u>
	<u>512,601</u>	<u>370,383</u>

10. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Un detalle del saldo de cuentas por pagar – proveedores al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Compañías relacionadas (nota 4)	1,303,160	1,741,294
Terceros	<u>168,171</u>	<u>259,659</u>
	<u>1,471,331</u>	<u>2,000,953</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS

Un resumen del saldo de otras cuentas por pagar y pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 14)	124,634	150,340
Beneficios sociales	18,301	17,200
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	73,743	107,640
Partes relacionadas (nota 4):		
Participación estatutaria	46,461	37,215
Dividendos por pagar	<u>6,966</u>	<u>-</u>
	53,427	37,215
Retenciones e impuestos por pagar	51,325	50,223
Sueldos y comisiones	22,910	23,300
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	8,227	7,001
Movilización de trabajadores	3,707	1,453
Gastos de representación	3,117	2,849
Retenciones al personal	2,564	1,231
Provisiones varias	<u>47,543</u>	<u>24,949</u>
	<u>409,498</u>	<u>423,401</u>

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR Y PASIVOS ACUMULADOS, (Continuación)

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue el siguiente:

	Participación de los empleados en la utilidades	Beneficios sociales
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2001	117,187	8,377
Provisión cargada al gasto	160,794	52,739
Pagos efectuados	(127,641)	(43,916)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	150,340	17,200
Provisión cargada al gasto	149,401	73,906
Pagos efectuados	(173,605)	(72,805)
Ajuste	(1,502)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	124,634	18,301

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de 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.

12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y 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 efectuados	Saldos al 31/12/02	Cargo al gasto	Pagos efectuados	Saldos al 31/12/03
	 (Dólares)					
Jubilación patronal	3,031	-	3,031	247	-	3,278
Bonificación por desahucio	4,747	(21)	4,726	-	(39)	4,687
	7,778	(21)	7,757	247	(39)	7,965

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está constituido por 21,390,000 acciones, ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

La Compañía, mediante escritura pública del 31 de mayo del 2002 aumentó el capital social mediante la reinversión de utilidades del año 2001 por US\$ 767,839 (véase nota 3) y con aportes para futuras capitalizaciones por US\$ 50,561.

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\$ 70,000.

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 trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	419,158	1,068,704
Más gastos no deducibles	<u>-</u>	<u>3,254</u>
	419,158	1,071,958
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(62,874)</u>	<u>(160,794)</u>
Utilidad gravable	<u>356,284</u>	<u>911,164</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	93,997	-
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>54,963</u>	<u>227,791</u>
	<u>148,960</u>	<u>227,791</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>41,8%</u>	<u>25,08%</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:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	107,640	-
Provisión cargada al gasto	148,960	227,791
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(107,640)	-
Anticipos de impuesto a la renta	(18,311)	(24,566)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(56,906)</u>	<u>(95,585)</u>
Saldo al final del año (nota 11)	<u>73,743</u>	<u>107,640</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. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

Tal como se indica en la nota 1, la Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano y aproximadamente un 51% de las ventas están concentrados en 10 clientes; de los cuales 2 representan en agregado el 37% de las ventas. Del saldo de cuentas por cobrar de US\$ 3,538,220 al 31 de diciembre del 2003 (US\$ 1,970,473 están a cargo de 4 clientes). Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro de la Compañía.

16. COMPROMISO

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene suscritos con instituciones deportivas contratos de auspicio y arrendamientos de vallas publicitarias hasta el año 2005, los cuales son renovables previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del año 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 138,503.

Los pagos mínimos futuros por estos contratos ascienden aproximadamente a US\$ 438,000.

17. RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2003, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
		 (Dólares)		
Balance general:				
Activos:				
Mobiliaria, equipos y vehículos	1,934,762	-	1,433,780	500,982
Otros activos	62,482	1,433,780	-	1,496,262
Patrimonio:				
Reserva legal	365,993	69,628	-	296,365
Utilidades disponibles	626,649	-	69,628	696,277
Estado de Utilidades:				
Utilidad neta	<u>626,649</u>	<u>-</u>	<u>69,628</u>	<u>696,277</u>

Ciertas cifras de los estados financieros del 2002 presentadas por los auditores externos 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.
